

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Měření a řízení výkonnosti firmy elektrotechnického průmyslu

Performance Evaluation and Management of a Company in Electrotechnical Industry

Student: Bc. Radka Hrubanová

Vedoucí diplomové práce: prof. Ing. Hučka Miroslav, CSc.

Ostrava 2010

„Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci včetně všech příloh vypracovala samostatně. Přílohy č. 2, 4, 5, 6 dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila“.

1. ÚVOD	3
2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA	4
2.1 Hodnocení výkonnosti firmy	4
2.1.1 Zdroje informací a dat	4
2.1.2 Metody finanční analýzy	7
2.1.3 Analýza absolutních ukazatelů	8
2.1.4 Analýza rozdílových ukazatelů	9
2.1.5 Analýza poměrových ukazatelů	9
2.1.5.1 Ukazatele likvidity	9
2.1.5.2 Ukazatele zadluženosti	10
2.1.5.3 Ukazatele rentability	11
2.1.5.4 Ukazatele aktivity	13
2.2 Řízení hodnoty firmy	14
2.2.1 Analýza soustav ukazatelů	14
2.2.1.1 Rychlé bonitní a bankrotní indikátory	15
2.2.1.2 Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně	18
2.2.1.3 Pyramidové rozklady finančních ukazatelů	18
2.2.2 Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA	22
3. CHARAKTERISTIKA FIRMY	24
3.1 Charakteristika firmy	24
4. ANALÝZA ZÁKLADNÍCH EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ	30
4.1 Horizontální analýza účetních výkazů	30
4.2 Vertikální analýza účetních výkazů	32
4.3 Výkaz zisku a ztráty	34
4.4 Analýza poměrových ukazatelů	36
4.4.1 Ukazatele likvidity	36
4.4.2 Ukazatele zadluženosti	37
4.4.3 Ukazatele rentability	37
4.4.4 Ukazatel aktivity	38
4.5 Zhodnocení výsledků finanční analýzy	39
5. ŘEŠENÍ VYBRANÝCH PROBLÉMŮ ŘÍZENÍ VÝKONNOSTI FIRMY	41
5.1 Bonitní a bankrotní modely	41
5.2 Pyramidové rozklady finančních ukazatelů	43
5.2.1 Rozklad ukazatele ROA	43

5.2.2 Rozklad ukazatele ROE	44
5.3 Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA	44
5.4 Zhodnocení výsledků	50
6. NÁVRH DOPORUČENÍ PRO VEDENÍ FIRMY.....	51
7. ZÁVĚR.....	53
Seznam použité literatury	55
Seznam zkratk	
Prohlášení o využití výsledků diplomové práce	
Přílohy	

1. ÚVOD

V dobách kdy celosvětová ekonomika prochází krizí, usilí většiny výrobních firem směřuje k optimalizaci všech složek, které ovlivňují životaschopnost firmy. Stagnující trh vyžaduje maximální zefektivnění výkonu firmy, dále zvýšenou schopnost pružně reagovat na rychle se měnící situaci na trhu, ale zároveň být schopen směřovat výkon perspektivním směrem.

Měření a analýza výkonnosti firmy patří v těchto dobách k hlavním trendům finančního managementu, který pomocí získaných výsledků může provádět klíčová rozhodnutí.

Cílem diplomové práce je zhodnocení finanční výkonnosti firmy ON SEMICONDUCTOR CZECH REPUBLIC, s.r.o., právní nástupce (dále jen ON Semiconductor) a porovnání finanční situace firmy v rámci odvětví pomocí metody benchmarking.

Diplomová práce má tři hlavní části: část teoretickou, část představení firmy a část praktickou. V teoretické části je provedeno seznámení s pojmy a podstatou finanční analýzy, uživateli a zdroji potřebnými pro její stanovení. Dále je v této části rozbor vybranými nástroji pro měření a řízení finanční výkonnosti firmy.

V druhé části jsou uvedeny základní informace o firmě ON Semiconductor.

Praktická část je rozdělena do dvou kapitol, v kapitole 4. jsem použila, vybrané metody finanční analýzy a vybrané nástroje pro měření a finančního řízení výkonnosti firmy s konkrétními daty firmy, kde využiji rozklad Du Pont a benchmarkingový model pro srovnání ukazatele rentability vlastního kapitálu v odvětví. Ukazatel rentability vlastního kapitálu je porovnán s dalšími firmami v odvětví pomocí benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA, který je k dispozici na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. [13]

V závěru práce je provedeno shrnutí výsledků analýzy vybraných období a návrh a doporučení pro vedení firmy, která vyplynuly z výsledků analýzy.

2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA

Vlastníci a manažeři, ke svému podnikatelskému rozhodování potřebují znát, hodnotu vlastní firmy a mít schopnost vyhodnotit zda tato hodnota roste nebo klesá. Je pro ně důležité nalézt způsob provádění hodnocení a vybírat, které skutečnosti nebo ukazatele je dobré sledovat. Metody hodnocení a řízení výkonnosti firmy mají dodat svým uživatelům přehled, ukázat základní principy i souvislosti a pomoci jim neztrácet orientaci.

Cílem finanční analýzy je získat podnikatelům silnou konkurenční výhodu.

2.1 Hodnocení výkonnosti firmy

Proto, aby byl majitel schopen posoudit a optimálně řídit firmu, potřebuje znát konkrétní čísla. Účetní výkazy odrážejí hodnotové vyjádření všech činností, které ve firmě probíhají. Jako nezbytné a zcela nepostradatelné zdroje dat pro hodnocení úspěšnosti firmy jsou účetní výkazy rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow.

Rozborem účetních dat je možné zjistit důvod současného stavu výkonnosti firmy, tedy co se stalo a proč, a následně se z toho poučit. Přitom však nejde pouze o zhodnocení výkonnosti a rizika podnikání v minulosti, resp. současnosti. Situace v minulosti je sice důležitou referencí, avšak rozhodující je, jak bude firma fungovat v budoucnosti. Je potřeba provést prognózu, vytvořit scénáře budoucího vývoje firmy a vyjádřit to prostřednictvím proforma (plánované) rozvahy, výkazu zisku a ztrát a výkazu cash flow.

2.1.1 Zdroje informací a dat

Účetní systém mapuje reprodukční proces firmy. Je to ucelená soustava hodnotových informací o firmě jako celku ve vztahu k okolnímu světu.

Postupy vedení účetnictví jsou jako celek závazně formulovány a ošetřeny legislativně např. zákonem o účetnictví.

Účetním obdobím je 12 po sobě jdoucích měsíců, přičemž jednotlivá účetní období se považují za nezávislá, tj. jsou zachycovány všechny skutečnosti související s daným účetním obdobím a nejsou směřovány události různých období.

Rozvaha

Stav majetku a zdrojů k určitému datu zachycuje rozvaha – je to základní účetní výkaz zachycující finanční situaci firmy. Strana aktiv označuje majetkovou strukturu firmy a strana pasiv označuje strukturu firemního kapitálu.

Aktiva jsou vyjádřena na levé straně rozvahy kde je zachycen stav majetku k určitému datu. Aktiva se člení na stálá aktiva a oběžná aktiva a jsou seřazena v rozvaze podle likvidnosti, od nejméně likvidního po nejvíce likvidní a to v ceně, za níž byl pořízen

Stálá aktiva jsou taková, jejichž využitelnost je delší než jeden rok, tzn., že dlouhodobě vážou kapitál. Hodnota tohoto majetku je postupně reprodukována pomocí odpisů. Patří sem dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý nehmotný majetek a finanční investice.

Oběžná aktiva jde o majetek s životností do jednoho roku, který se neodpisuje, ale spotřebovává se jednorázově. Tento majetek představuje krátkodobě vázaný kapitál. Jsou to zásoby, krátkodobé dlouhodobé pohledávky a finanční majetek, tj. peněžní hotovost, vklady v bankách, ceniny, šeky atd.

Pasiva jsou vyjádřena na pravé straně rozvahy, jsou to zdroje za, které je majetek pořízen a je zde zachycen stav zdrojů k určitému datu. Patří sem vlastní zdroje, cizí zdroje, dlouhodobé a krátkodobé závazky, dlouhodobé a krátkodobé bankovní úvěry. Cizí zdroje představují závazky vůči odběratelům, institucím sociálního a zdravotního pojištění, zaměstnancům, společníkům, věřitelům, finančním orgánům.

Na obou stranách rozvahy jsou obsažena ostatní aktiva a ostatní pasiva, která tvoří tzv. **přechodné účty**, ty umožňují časové rozlišení položek, jež se netýkají daného období, tj. náklady, výnosy příjmy a výdaje příštích období. Dále obsahují **Kurzové rozdíly**, jsou zde přepočety všech položek z cizí měny bránící promítání kurzových zisků do hospodářského výsledku a **dohadné účty**, zde patří položky týkající se daného období, u nichž však není jistá jejich výše. [7]

Výkaz zisku a ztráty

Jde o účetní dokument s názvem výkaz zisku a ztráty, který zachycuje postup reprodukce majetku. Výkaz poskytuje informace o tom jak vzniká hospodářský výsledek za dané účetní období a vyčísluje jeho dílčí složky.

Výkaz zisků a ztrát je členěn stupňovitě, přičemž součet provozního a finančního hospodářského výsledku po odpočtu daně z příjmů za běžnou činnost dává hospodářský výsledek z běžné činnosti. Hospodářský výsledek za účetní období vypočítáme součtem běžného a mimořádného hospodářského výsledku po zdanění.

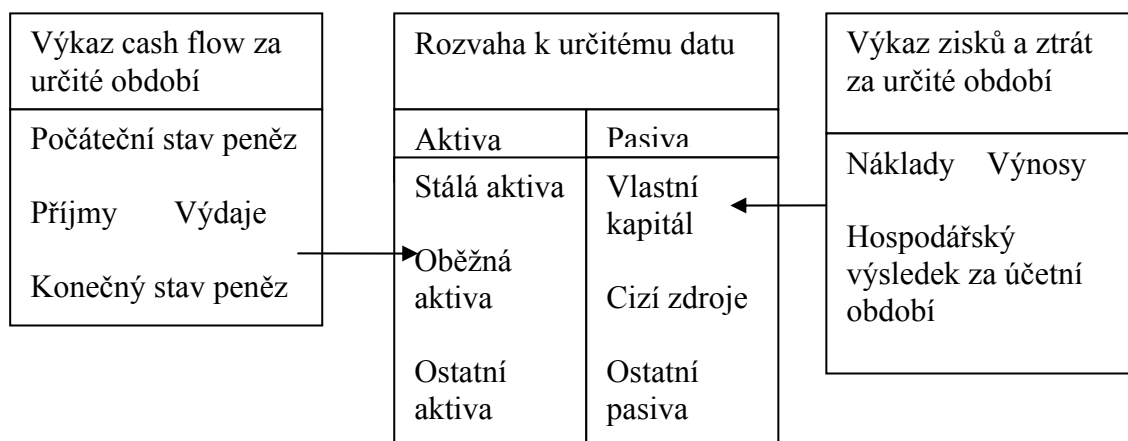
Položky nákladů a výnosů se váží k danému časovému období, jsou tedy časově rozlišeny. Jsou postupně zachycovány od počátku období a to kumulativně, tedy narůstajícím způsobem. Jedná se o tokové veličiny.

Účetní závěrka podává zprávu o stavu aktiv a pasiv k poslednímu dni účetního období, dále nás informuje celkovém úhrnu vynaložených nákladů a dosažených výnosů a o hospodářském výsledku v daném období. Konečný zůstatek jednotlivých aktiv a pasiv k poslednímu dni účetního období je jejich počátečním zůstatkem v následujícím účetním období. Vyčíslením nákladů a výnosů za dané účetní období, se uzavře roční cyklus reprodukčního procesu firmy a následující rok jsou jejich počáteční zůstatky nulové. [7]

Výkaz peněžních toků

Součástí účetní závěrky je výkaz peněžních toků, dále také nazýván - cash flow. Jde o přehled peněžních toků za určité období. Celkový peněžní tok firmy je výsledkem všech kladných a záporných peněžních toků za dané účetní období. Je roven počátečnímu a koncovému stavu peněžních prostředků z rozvahy, přičemž výkaz cash flow objasňuje vznik toho rozdílu. Sledují se zde toky z provozní, investiční a finanční činnosti firmy. Základní vazby účetních výkazů znázorňuje obrázek 2.1. [7]

Obr. 2.1: Vazby rozvahy, výkazu zisků a ztrát a výkazu cash flow



(Zdroj: NEUMAIEROVÁ, Inka; NEUMAIER, Ivan. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*, 2002)

Obrázek nám vysvětluje, že hospodářský výsledek vykázaný na základě výkazu zisku a ztrát se objeví v rozvaze jako součást vlastního kapitálu. Konečný stav peněz z výkazu cash flow je obsažen v oběžných aktivech v položce finanční majetek. [7]

2.1.2 Metody finanční analýzy

V odborné literatuře i v praxi se setkáváme s mnoha metodami a přístupy k finanční analýze. Pro svou práci jsem si zvolila následné dělení, které je obsaženo v literatuře [6,9].

Metody používané ve finanční analýze můžeme rozdělit na metody, které využívají elementární matematiku a na metody založené na složitějších matematických postupech a myšlenkách. V této práci použiji některé metody elementární technické analýzy.

a) Analýza absolutních ukazatelů:

- Horizontální analýza (analýza trendů)
- Vertikální analýza (procentní rozbor)

b) Analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)

c) Analýza cash flow

d) Analýza poměrových ukazatelů

- Rentability
- Aktivita

- Zadluženosti a finanční struktury
- Likvidity
- Kapitálového trhu
- Rentability dlouhodobě investovaného kapitálu
- Rentability tržeb

e) Analýza soustav ukazatelů

- Pyramidální rozklady
- Predikční modely

2.1.3 Analýza absolutních ukazatelů

Účetní výkazy nám pro finanční analýzu poskytují převážnou část vstupních informací, tyto údaje nazýváme absolutní ukazatele. Podle toho zda vyjadřují stav k určitému datu nebo informují o stavu za určitý časový interval se dělí na veličiny stavové a tokové. Veličiny stavové jsou obsaženy v rozvaze, kde informují o stavu majetku a kapitálu k určitému datu. Výkaz zisků a ztrát a výkaz cash flow, uvádí veličiny tokové, tj. například kolik bylo dosaženo tržeb za uplynulé období.

Absolutní ukazatele jsou základním východiskem každého rozboru, jako první se zpracovává vertikální a horizontální analýza.

Horizontální analýza (analýza trendů) – porovnává v čase jednotlivé položky účetních výkazů. Zjišťujeme, o kolik se absolutně změnila konkrétní položka, tj. rozdíl základního a běžného období, a také kolik tato změna činí v procentech.

Výpočet absolutní výše změny:

$$\text{Absolutní} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1} \quad (2.1)$$

Procentuální vyjádření k hodnotě výchozího roku:

$$\text{Procentní změna} = \text{absolutní změna} / \text{hodnota}_{t-1} \cdot 100(\%) \quad (2.2)$$

Vertikální analýza (analýza struktury) – se na rozdíl od horizontální analýzy zabývá jen jedním obdobím a zkoumá jak se dílčí veličiny podílely na určité globální veličině. Jde o procentní vyjádření struktury jednotlivých položek v účetních výkazech:

$$\text{Podíl na celku} = \text{hodnota}_t / \text{SUMA hodnota}_t, \quad (2.3)$$

2.1.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů vyjadřuje rozdíl mezi dvěma absolutními ukazateli. Do této kategorie patří analýza finančních prostředků, které slouží zejména k řízení firmy. Obvykle jsou tyto ukazatele označovány jako fondy finančních prostředků a zaměřují se zejména na hodnocení likvidity firmy.

2.1.5 Analýza poměrových ukazatelů

Výpočet poměrových ukazatelů je díky jednoduchosti výpočtu jedna z nejčastěji používaných metod finanční analýzy. Jde o poměr dvou absolutních ukazatelů a tím se zjišťují vzájemné vazby a souvislosti mezi nimi. V literatuře se poměrové ukazatele nejčastěji člení na ukazatele likvidity, zadluženosti, rentability a aktivity. [3]

Poměrové ukazatele bývají rozčleněny do soustavy paralelní nebo pyramidové. Elementární rozdíl v uspořádání ukazatelů spočívá v tom, že v případě paralelního uspořádání mají všechny ukazatele stejný význam pouze podle základní obsahové shody popisovaného jevu. V pyramidové soustavě proběhne určitý rozklad jednoho ukazatele; pyramida pak slouží k objasnění příčin ovlivňujících vybraný vrcholový ukazatel. [5]

2.1.5.1 Ukazatele likvidity

Charakterizují schopnost firmy platit své závazky a je jednou ze základních podmínek její životaschopnosti. Zabývají se nejlikvidnější částí aktiv firmy a rozdělují se podle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čitatele z rozvahy [9]. V této literatuře jsou ukazatele likvidity rozděleny takto:

Běžná likvidita neboli celková likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky (dluhy). Pro úspěšnost firmy má zásadní význam úhrada krátkodobých

závazků z odpovídajících položek aktiv. Ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti firmy a postačující hodnota je nejčastěji vyšší než 1,5. [9]

$$\text{Běžná likvidita} = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky} \quad (2.4)$$

Pohotová likvidita se snaží z ukazatele běžné likvidity odstranit zásoby. V ukazateli jsou ponechány pouze peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. Při analýze je užitečné zkoumat poměr mezi ukazatelem běžné a pohotové likvidity. Když je hodnota pohotové likvidity výrazně nižší než hodnota běžné likvidity, znamená to nadměrnou váhu zásob v rozvaze firmy. [9] Podle literatury [1,6] by pro zachování likvidity firmy neměla hodnota ukazatele klesnout pod 1.

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) / \text{Krátkodobé závazky} \quad (2.5)$$

Okamžitá likvidita neboli hotovostní poměr měří schopnost firmy hradit právě splatné závazky. Do čitatele ukazatele dosadíme peníze a jejich ekvivalenty. Likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2. [6,10]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{Finanční majetek} / \text{Krátkodobé závazky} \quad (2.6)$$

2.1.5.2 Ukazatele zadluženosti

Zadlužeností účetní jednotky rozumíme to, že její aktiva jsou financována jak z vlastních zdrojů, tak i ze zdrojů cizích. Ukazatele vyjadřují vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování firmy, měří rozsah, v jakém firma používá k financování dluhy. [9] Její růst může přispět k celkové rentabilitě, a tím i k vyšší hodnotě firmy, avšak současně zvyšuje riziko finanční nestability.

K měření zadluženosti se používá ukazatel celkové zadluženosti neboli ukazatel věřitelského rizika, který se vypočte jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost firmy a tím vyšší je i finanční riziko. Proto věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti.

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \text{Cizí zdroje} / \text{Celková aktiva} \quad (2.7)$$

Ukazatel finanční nezávislosti je to typický ukazatel dlouhodobé finanční stability firmy a udává do jaké míry je firma schopna krýt své prostředky vlastními zdroji a jak vysoká je její finanční samostatnost. Je třeba vědět, že neúměrně vysoký ukazatel může vést k poklesu výnosnosti vložených prostředků.

$$\text{Ukazatel finanční nezávislosti} = \text{Vlastní kapitál} / \text{Celková aktiva} \cdot 100 \quad (2.8)$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu, tento ukazatel roste s rostoucí proporcí dluhů ve finanční struktuře firmy. [9] Přijatelná zadluženost vlastního kapitálu závisí na stádiu vývoje firmy a postoje vlastníků k riziku. Stabilní firma se pohybuje v pásmu zadlužení od 80% do 120%. [3]

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \text{Cizí kapitál} / \text{Vlastní kapitál} \quad (2.9)$$

Ukazatel úrokového krytí měří úroveň zadluženosti na základě schopnosti firmy hradit náklady na cizí kapitál, tj. prostřednictvím údajů z výkazu zisků a ztrát. Výši zadluženosti zde reprezentuje velikost nákladových úroků. Je zjišťováno, kolikrát převyšuje to, co je firma schopna vyprodukovat, výši toho, co bude muset zaplatit věřitelům. [3] Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku a na akcionáře nezbude nic. [9]

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \text{EBIT} / \text{Úroky} \quad (2.10)$$

kde EBIT je zisk před úroky a zdaněním.

2.1.5.3 Ukazatele rentability

Rentabilita aktiv (Return of Total Assets, ROA) poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Požadujeme, aby ukazatel poměřil vložené prostředky nejen se ziskem, ale i s úroky, jež jsou odměnou věřitelům za jimi zapůjčený kapitál. Je-li do čitatele dosazen zisk před úroky a daněmi (EBIT), potom ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv firmy před odpočtem daní a nákladových úroků. [9]

$$ROA = EBIT / \text{Aktiva} \quad (2.11)$$

kde EBIT je zisk před úroky a daněmi.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE) vyjadřuje celkovou výnosnost vlastního kapitálu, a tedy i jeho zhodnocení v dosaženém čistém zisku. Míra zisku vypočtená z vlastního kapitálu je ukazatelem, pomocí něhož akcionáři zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, tj. zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Význam tohoto ukazatele plyne z toho, že se zde spojuje a vyjadřuje vlastnický zájem.

$$ROE = EAT / \text{Vlastní kapitál} \quad (2.12)$$

kde EAT je zisk po zdanění.

Ukazatel rentability dlouhodobě investovaného kapitálu (Return on Capital Employed, ROCE) Tímto ukazatelem se hodnotí význam dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji, tj. zvýšení potenciálu vlastníka využitím dlouhodobého cizího kapitálu. Jedná se o ukazatel, který je často využíván k mezipodnikovému porovnání.

$$ROCE = EBIT / \text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé dluhy} \quad (2.13)$$

kde EBIT je zisk před úroky a daněmi.

Ukazatele rentabilita tržeb (Return on Sales, ROS) rentabilita tržeb poměřuje dosažený zisk k tržbám. Je vhodný zejména pro srovnání v čase a pro porovnání mezi firmami. Jeho nízká úroveň poukazuje na chybné řízení firmy, střední úroveň znamená, že management firmy odvádí dobrou práci a firma má dobré jméno na trhu, vysoká úroveň ukazatele ukazuje na nadprůměrnou úroveň firmy. [3]

$$\text{Poměr čistého zisku k tržbám} = EAT / \text{Tržby} \quad (2.14)$$

Kde EAT je zisk po zdanění.

2.1.5.4 Ukazatele aktivity

Měří využití jednotlivých složek majetku. Jde o ukazatel vázanosti vlastního kapitálu v různých formách aktiv, jak krátkodobých tak dlouhodobých.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{Tržby} / \text{Celková aktiva} \quad (2.15)$$

Vyšší ukazatel znamená efektivnější využití majetku.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \text{Celková aktiva} \cdot 360 / \text{Tržby} \quad (2.16)$$

Vyjadřuje ve dnech, za jak dlouho dojde k obratu aktiv ve vztahu k tržbám. Pozitivní je co nejkratší doba obratu.

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Zásoby} \cdot 360 / \text{Tržby} \quad (2.17)$$

Ukazatel charakterizuje v počtů dnů obratu úroveň běžného provozního řízení. Cílem je udržovat dobu obratu na technicky a ekonomicky zdůvodnitelné výši.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{pohledávky} \cdot 360 / \text{tržby}, \quad (2.18)$$

Tento ukazatel udává ve dnech, za jak dlouho jsou uhrazeny vydané faktury.

Je žádoucí, aby ukazatel nepřekročil dobu splatnosti, pokud ano, je třeba prozkoumat kázeň odběratelů.

$$\text{Doba obratu krátkodobých závazků} = \text{Kr. závazky} \cdot 360 / \text{Tržby} \quad (2.19)$$

Tento ukazatel vyjadřuje počet dní, na které dodavatele poskytli obchodní úvěr. Vypovídá o platební disciplíně firmy vůči dodavatelům.

2.2 Řízení hodnoty firmy

Úkolem finančního řízení firmy je poskytnout přehled o finanční situaci ku a finanční souvislosti jeho hospodaření, a to jak z hlediska minulosti, přítomnosti, tak i budoucnosti. Pro pochopení finančního řízení je třeba znát reálný pohyb ve firmě, vědět, čím se firma zabývá, jaké jsou její trhy, kdo jsou její klienti, dodavatelé, jaká je kvalita jejich výrobků, a nesmíme opomenout i její budoucí cíle. [1]

Finanční manažer je postaven před dva základní problémy. Za prvé, je třeba hodnotit, kolik by měla firma investovat a do jakých konkrétních aktiv by tyto investice měly jít. Za druhé, je nutné vědět, jakým způsobem se dá opatřit hotovost, které tyto investice vyžadují. [2]

2.2.1 Analýza soustav ukazatelů

Nevýhodou jednotlivě posuzovaných poměrových ukazatelů je izolovaný pohled na jednotlivé rysy ekonomických procesů. Proto jsou soustavy poměrových ukazatelů oblíbenou metodou analýzy finančně ekonomické situace firmy. Tak jako mezi jednotlivými ekonomickými procesy existují jednotlivé vztahy závislosti, tak i jednotlivé ukazatele jsou na sobě závislé. Vzájemné propojení ukazatelů do soustav a modelů eliminuje izolovaný pohled na procesy, které ve firmě probíhají a umožňuje analyzovat a syntetizovat poznatky.

Při vytváření soustav se rozlišují:

1. Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, jejich typickým příkladem jsou pyramidové, soustavy které slouží k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli jejich rozkladem.
2. Účelové výběry ukazatelů, sestavované na bázi komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod. Cílem je sestavit takové výběry ukazatelů, které by dokázaly kvalitně diagnostikovat finanční situaci firmy (finanční zdraví), resp. předvídat její krizový vývoj (finanční tíseň). Podle účelu jejich použití se výběry člení na:
 - a. Bonitní (diagnostické) modely, které se snaží pomocí jednoho syntetického ukazatele (výběru několika málo ukazatelů), jenž nahrazuje jednotlivé analytické ukazatele různých vypovídacích schopností, vyjádřit situaci, resp. pozici firmy (mezi-firmní srovnání).

- b. Bankrotní (predikční) modely, které představují jakési systémy včasného varování, neboť podle chování vybraných ukazatelů indikují případné ohrožení finančního zdraví firmy. [9]

2.2.1.1 Rychlé bonitní a bankrotní indikátory

S cílem vypátrat stěžejní ukazatele pro hodnocení výkonnosti a pravděpodobnosti bankrotu firem byly vytvořeny desítky teoretických modelů založených na matematicko-statistickém aparátu, jež formulují funkce obsahující optimální kombinace ukazatelů včetně jejich vah pro celkové vyhodnocení výkonnosti firmy.

Výsledkem jsou tzv. **bonitní a bankrotní indikátory**, které slouží pro rychlou orientaci investorů a věřitelů, resp. Pro roztřídění firem podle jejich kvality, tj. výkonnosti a důvěryhodnosti.

Bonitní indikátory odrážejí míru kvality firmy podle její výkonnosti, jsou tedy orientovány na investory a vlastníky, kteří nemají k dispozici údaje pro propočet čisté současné hodnoty firmy.

Bankrotní indikátory jsou určeny především věřitelům, jež zajímá schopnost firmy dostát svým závazkům, resp. Ratingové hodnocení.

Příkladem bankrotního indikátoru je **Altmanův index důvěryhodnosti** (skóre Z), jehož nejznámější verze vznikla roku 1968. [7]

Altmanova analýza

Altmanova analýza představuje jednu z možností, jak vyhodnotit souhrnně zdraví firmy prostřednictvím jediného čísla. *Altmanův Z faktor* v sobě zahrnuje všechny podstatné složky finanční analýzy, tj. rentabilitu, likviditu, zadluženost i strukturu kapitálu. [5]

Jde o identifikátor bankrotu. Diskriminační funkce vyjádřená tzv. Z faktorem může pomoci i v identifikaci globálního finančního zdraví firmy.

(2.20)

$$Z = \text{zisk před úroky a zdaněním (EBIT)} / \text{aktiva} \cdot 3,3 + \text{tržby} / \text{aktiva} \cdot 1,0 + \text{tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{účetní hodnota dluhu} \cdot 0,6 + \text{nerozdělený zisk minulých let} / \text{aktiva} \cdot 1,4 + \text{čistý pracovní kapitál (WC)} / \text{aktiva} \cdot 1,2.$$

Vychází-li Z faktor pod hodnotu 1,81, hrozí firmě bankrot, pokud je nad hodnotou 2,99, žádné nebezpečí bankrotu není. Údaje mezi těmito dvěma hodnotami se nazývají tzv. šedá zóna, kdy nelze přesně určit, jestli firmě hrozí či nehrozí bankrot. [9]

Index důvěryhodnosti (Index IN)

Altmanův index je konstruován na americké firmy, a to pro období konce 60. let. I když se situace možná pro americké firmy ve srovnání se současností tolik nezměnila, hospodářská situace v České republice se zcela jednoznačně odlišuje od americké a je diskutabilní, zda výsledek statistické analýzy ze souboru amerických firem je přenositelný do kontextu české ekonomické situace. [8]

Vhodnou alternativou k Altmanovu indexu představují například indexy IN, které byly vytvořeny českými autory pro české firmy vycházející z českých podmínek. Index IN95 byl sestrojen jako typický bankrotní model určený primárně pro věřitele firem. Index IN99 byl zase určen hlavně vlastníkům a dělí firmy do skupin podle jejich schopnosti produkovat ekonomický zisk. Index IN01 pak v sobě kombinuje oba dříve vytvořené index IN95 a IN 99. [10]

Index IN95 má s váhami pro ekonomiku ČR následující tvar:

$$IN95 = 0,22 \cdot \frac{A}{CZ} + 0,11 \cdot \frac{EBIT}{úroky} + 8,33 \cdot \frac{EBIT}{A} + 0,52 \cdot \frac{Výnosy}{A} + 0,10 \cdot \frac{OA}{KZ + KBU} - 16,80 \cdot \frac{ZPL}{Výnosy} \quad (2.21)$$

Vyhodnocení:

$IN > 2$	firma s výborným finančním zdravím,
$IN < 1$	firma na pokraji bankrotu
$1 < IN < 2$	šedá zóna – bez prognózy

Index důvěryhodnosti IN99

Index IN99 je konstruován tak, aby se zaměřil na pohled ze strany vlastníka. Váhy indexu IN95 platné pro ekonomiku ČR, byly revidovány s ohledem na jejich význam pro dosažení kladné hodnoty ekonomického zisku (EVA)

Index IN99 má následující tvar:

$$IN99 = -0,017 \cdot \frac{A}{CZ} + 4,573 \cdot \frac{EBIT}{A} + 0,481 \cdot \frac{VÝN}{A} + 0,015 \cdot \frac{OA}{KZ + KBÚ} \quad (2.22)$$

Vyhodnocení:

$IN99 > 2,07$	firma vytváří hodnotu pro vlastníky,
$2,07 - 1,420$	v tomto intervalu se firma nachází v šedé zóně,
$1,089 - 0,684$	znamená, že firma nevytvoří hodnotu pro vlastníky,
$IN99 < 0,684$	záporná hodnota ekonomického zisku.

Index důvěryhodnosti IN01

V roce 2002 byl zkonstruován další index IN01, který spojuje oba předchozí indexy, IN95 a IN99. Tento index ukáže zda firma vytváří hodnotu pro akcionáře nebo zda firma spěje k bankrotu.

Index IN01 má následující tvar:

$$IN01 = 0,13 \cdot \frac{A}{CZ} + 0,04 \cdot \frac{EBIT}{Úroky} + 3,92 \cdot \frac{EBIT}{A} + 0,21 \cdot \frac{Výnosy}{A} + 0,09 \cdot \frac{OA}{KZ + KBÚ} \quad (2.23)$$

Vyhodnocení:

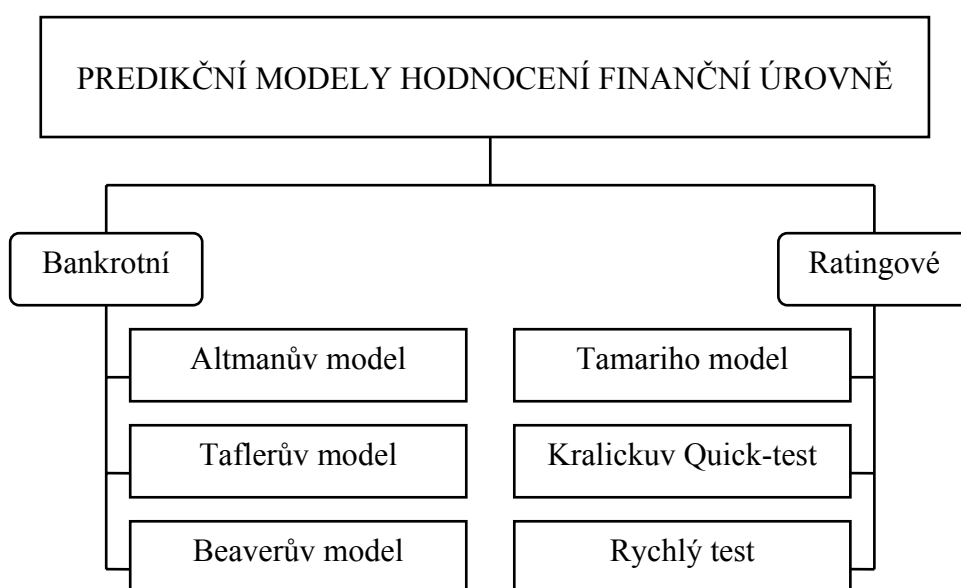
$IN01 > 1,77$	firma tvoří hodnotu pro akcionáře,
$0,75 - 1,11$	firma se nachází v šedé zóně,
$IN01 < 0,75$	firma spěje k bankrotu. [5]

Je třeba zdůraznit, že indexy mají pouze orientační charakter, nemohou tudíž nahradit finanční analýzu a mají pouze pravděpodobnostní charakter.

2.2.1.2 Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně

Pro hodnocení finanční pozice se používají kromě jednotlivých skupin poměrových ukazatelů také tzv. souhrnné indexy nebo souhrnné modely hodnocení finanční úrovně firmy. Jedná se o specifické metody ve finančních analýzách, jejichž smyslem je vyjádřit úroveň finanční situace a výkonnosti firmy jedním číslem. V odborné literatuře se hovoří o tzv. systému včasného varování nebo predikčních modelech finanční úrovně.

Obr. 2.3: Přehled vybraných predikčních modelů finanční úrovně



(Zdroj: DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*, 2008)

2.2.1.3 Pyramidové rozklady finančních ukazatelů

Pyramidový rozklad byl poprvé použit v chemické firmě Du Pont de Nomeurs a dodnes zůstává nejtypičtějším pyramidovým rozkladem. Du Pont rozklad je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu a na vymezení jednotlivých položek vstupujících do tohoto ukazatele. [8]

Rozklad Du Pont, považuje za vrcholový ukazatel výnosnost vlastního kapitálu (ROE) a vymezuje tři hlavní determinanty tohoto ukazatele: ziskovou marži, obrat aktiv a finanční páku.

$$\check{C}Z / VK = \check{C}Z / T \cdot T / A \cdot A / VK \quad (2.24)$$

Kde

$\check{C}Z$ je hospodářský výsledek za účetní období

VK je vlastní kapitál

A jsou aktiva

T jsou tržby

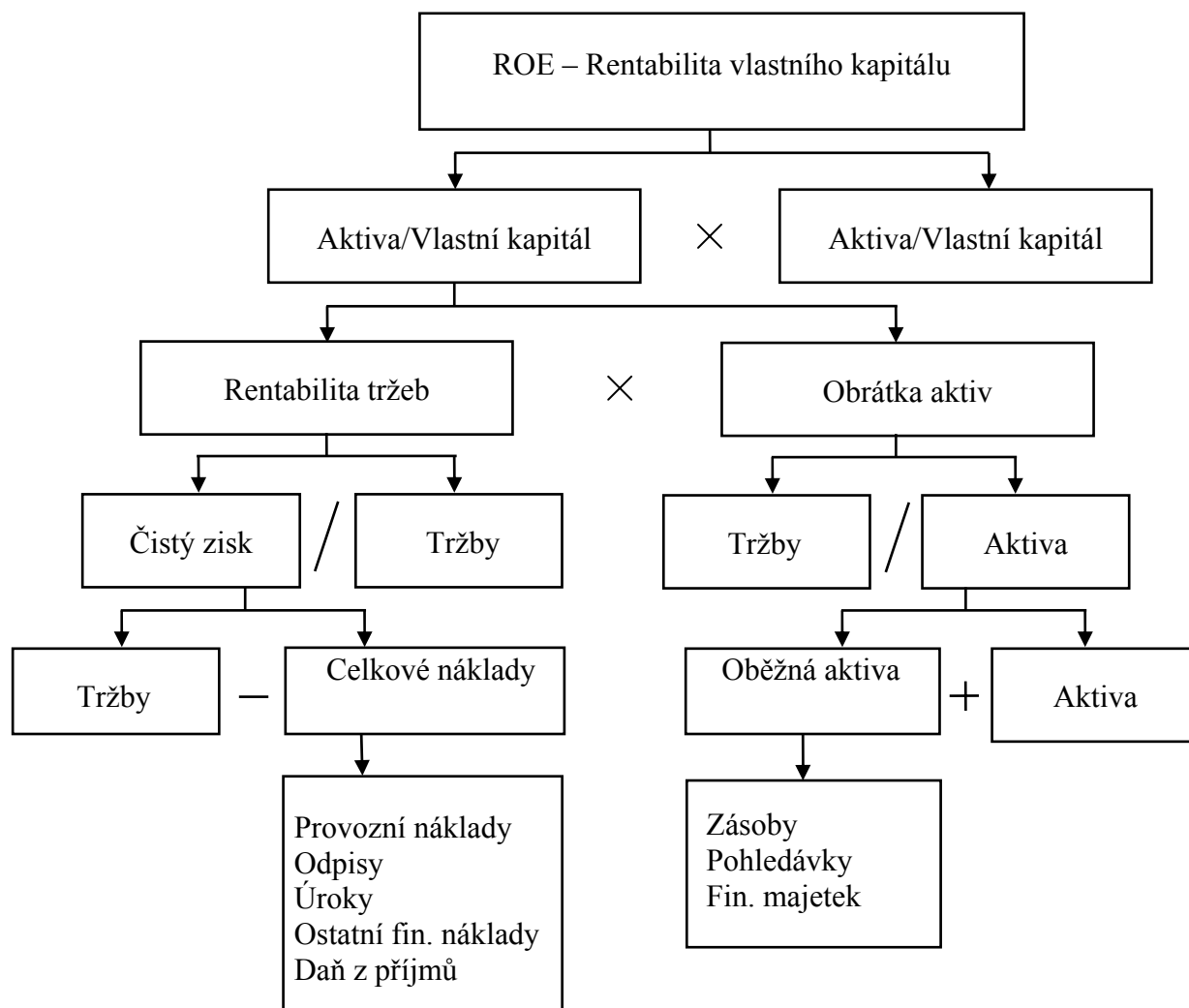
$\check{C}Z/VK$ je výnosnost vlastního kapitálu

$\check{C}Z/T$ je zisková marže

T/A je obrat aktiv

A/VK je finanční páka [7]

Obr. 2.4: Rozklad Du Pont



(Zdroj: Strouhal, J.: Finanční řízení firmy v příkladech, 2006)

Rozklad Du Pont je významný nástroj v řízení finanční výkonnosti firmy. Jde o pyramidový rozklad ukazatelů rentability, o kterém jsem se již zmínila v kapitole 2.1.5.3. Jedná se o rozložení ukazatelů rentabilit na dílčí ukazatele, které vedou ke zvyšování výkonnosti firmy. Na obrázku 2.4 je proveden rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu. Levá strana pyramidy odvozuje ziskovost tržeb (podíl zisku na tržbách).

Čistý zisk se získá odečtením všech nákladových položek od výnosů (tržeb) a podělením tohoto zisku tržbami dostaneme rentabilitu tržeb (ziskovou marži). Pokud je tato marže nízká či klesající, je třeba se zaměřit na analýzu jednotlivých nákladů.

Pravá strana pyramidy poukazuje na obrat celkových aktiv, tj. tržeb získaných z použitých aktiv. Pokud tyto dva ukazatele vynásobíme (rentabilitou tržeb a obrátkou aktiv), získáme výnosnost aktiv (ROA). V případě, že by firma použila pro financování aktiv pouze vlastní kapitál, tak by se ROA rovnalo ROE. V praxi tomu tak ale nebývá, v rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu se tak projeví tzv. **finanční páka**. Ta poukazuje jak firma zvyšuje/snižuje výnosnost vlastního kapitálu použitím cizího kapitálu, za který zaplatí méně/více než s ním vydělá. Při růstu cizího kapitálu (tak i celkových aktiv) nad vlastní kapitál má finanční páka vliv na zvyšování ROE i ROA, zadluženost se promítne jak do ukazatele ČZ/T (sníží se zisk v důsledku vyšších úroků připadajících na přírůstek cizího kapitálu), tak i do ukazatele T/A (zvýší se hodnota jeho jmenovatele a přírůstek aktiv v hodnotě přírůstku cizího kapitálu). Tím lze shrnout, že se firmě vyplatí použít více cizího kapitálu pouze v případě, jestliže dokáže vyprodukovat o tolik více zisku, aby jím vykompenzoval snížení obou faktorů ukazatele ROA. Díky tomuto pyramidovému rozkladu vidíme kam máme zaměřit své úsilí ke zvýšení výnosnosti. Pohledu na diagram lze shrnout tato vlivy na růst výnosnosti:

- Zvyšování ceny produktu (tím zvýší tržby i zisk jak v ziskové marži, tak v obrátce aktiv; tím se zvýší oba ukazatele ROA i ROE);
- Růst prodaného množství při neměněných cenách (tím se zvýší pouze obrátka aktiv a tudíž i ukazatele ROA i ROE);
- Snižování nákladů (tím se zvýší zisk v ziskové marži a tím se zvýší ROA i ROE) a snižování potřebného majetku k vyprodukování daných tržeb (tím se zvýší obrátka aktiv tudíž i (ROA a ROE);
- Použití levnějších cizích zdrojů k financování (vhodným využitím cizího kapitálu) znamená zvýšení finanční páky,
- A tudíž i zvýšení ROE.

Zlepšením výnosnosti firmy lze tedy dosáhnout zvýšením ziskové marže či zrychlením obratu aktiv, ale také využitím cizího kapitálu.

Pomocí vhodně zkonstruované pyramidové soustavy ukazatelů je možné systematicky posoudit minulou, současnou i budoucí výkonnost firmy. Znalost vazeb, tj. příčinné souvislosti mezi ukazateli, zprostředkovává použití speciálních metod pro kvantifikaci míry vlivu ukazatelů v pozici příčinných faktorů na změnu vrcholového ukazatele v čase, resp. pro vysvětlení rozdílu hodnoty vrcholového ukazatele oproti **Benchmarku**. [7]

Ziskový účinek

Ukazatel rentability vlastního kapitálu lze rozložit na součin tří dílčích ukazatelů:

- čisté ziskové rozpětí,
- obrat celkových aktiv a
- tzv. finanční páka jako poměr mezi celkovými aktivy a vlastním kapitálem.

Ukazatel **finanční páka** je jednou z forem vyjádření míry zadluženosti firmy, podílu cizích zdrojů ve finanční struktuře firmy. Čím je podíl cizích zdrojů větší, tím je vyšší i ukazatel finanční páka.

Zvýšením rentability vlastního kapitálu cizím financováním investic, jejichž celková rentabilita převyšuje smluvený úrok pro cizí kapitál, se označuje v anglosaské literatuře jako pákový efekt (leverage-effect) zvýšeného zadlužení na rentabilitu vlastního kapitálu, nebo jinak řečeno jako závislost rentability vlastního kapitálu na celkové rentabilitě, míře úroků pro cizí kapitál a vztahu vlastního a cizího kapitálu, tedy stupni zadluženosti.

Zvýšením podílu cizích zdrojů, tedy zadluženosti, které se projeví v růstu ukazatele finanční páka, má podle tohoto vztahu pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Avšak na druhé straně zvýšení podílu cizích zdrojů je zpravidla provázáno zvýšením úroků, které snižují podíl zisku a tím i rentabilitu vlastního kapitálu.

Společný vliv obou faktorů lze vyjádřit jejich součinem, který se **nazývá ziskový účinek finanční páky** nebo multiplikátor jmění akcionářů (equity multiplier). Udává míru, jakou je rentabilita kapitálu vloženého akcionáři „zvětšena“ (násoben nebo posílena) použitím vypůjčených peněz (dluhu)

Pokud je hodnota multiplikátoru větší než jedna, pak zvyšování podílu cizích zdrojů ve finanční struktuře firmy má pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu akcionářů.

Výpočet finanční páky: [4]

$$\text{Zisk před zdaněním} / \text{Zisk před úroky a daněmi} \cdot \text{Aktiva} / \text{Vlastní kapitál} > 1 \quad (2.25)$$

2.2.2 Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA

Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA je výsledkem spolupráce státní správy (MPO -Ministerstva průmyslu a obchodu) s akademickou sférou (Vysokou školou ekonomickou — Doc. Ing. Inkou Neumaierovou a Ing. Ivanem Neumaierem — autory metodiky INFA). MPO zabezpečuje datovou základnu, programátorskou kapacitu a společně s VŠE metodický rámec a analytické práce. [13]

Model INFA sestává ze tří základních částí, a to:

1. Z části analyzující tvorbu produkční síly firmy.
Zde je základ shodný s Du Pontovou analýzou.
2. Z analýzy dělení vytvořeného EBITu.
Jde o založení dvou ramen v pyramidě, a to zisk/aktiva a úroky/aktiva. Oba tyto ukazatele zprostředkovávají obraz o míře participace jednotlivých subjektů na konečném efektu firmy.
3. Z analýzy finanční rovnováhy firmy.
Zde se jedná o analýzu základních bilančních vztahů v rozvaze.

Na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu <http://www.mpo.cz>, je podrobné vysvětlení celého rozkladu. Jsou zde zveřejněny výsledky analýz zpracovávaných pravidelně Ministerstvem průmyslu a obchodu od roku 1997. Tyto výsledky lze využít jako základ pro porovnání výkonnosti konkrétní firmy s firmami začleněnými do shodného OKEČ - Odvětvová klasifikace ekonomických činností.

Tento systém slouží firmám k ověření jejich finančního zdraví a porovnání jejich výsledků nejlepšími firmami v odvětví, nebo průměrem za odvětví. Slouží k identifikaci hlavních předností firmy a nejpálčivějších problémů, které pomůže odhalit a tím představuje prvním krok k jejich řešení. Je východiskem pro formování a určení firemní strategie.

Datovou základnou pro benchmarking jsou statistická data ČSÚ – Český statistický úřad, ze kterých vycházejí "Analýzy vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO", které jsou dále kombinovány s daty z resortního šetření MPO pro navazující "Finanční analýzy

podnikové sféry v průmyslu a stavebnictví". Jedná se o čtvrtletní údaje šetřené ČSÚ (výkaz P 3—04 a od roku 2007 navíc P 6—04) a resortní šetření MPO (výkaz RES MPO P 3—04). Z časového hlediska obsahuje data od roku 2002 celoroční, za poslední rok čtvrtletně. [13]

Benchmarking znamená porovnávání výkonnostní úrovně mezi firmami. Lze ho charakterizovat jako stanovení „laťky“. Benchmarking identifikuje rozdíl výkonnosti, pomáhá ověřit úspěšnost, udržuje stimulaci pro zlepšování, pomáhá stanovit firemní strategii.

Benchmarking nemusí být vždy jen cestou k napodobení druhých. Může být také východiskem pro hledání vlastní cesty. Uvědomění si rozdílů vede k úvahám nad chováním. Odhalení problémů je prvním krokem k jejich odstranění.

Pro tuto diplomovou práci bude použita jednodušší verze benchmarkingu kde provedu izolované porovnání vybraného ukazatele za firmu s ukazateli OKEČ. Jde o hodnocení finančního indikátorů bez vzájemných vazeb.

Firemní hodnota je porovnávána s hodnotami za odvětví a skupinou nejlepších firem odvětví.

Výsledek porovnání je patrný z grafů, symbolů semaforové signalizace a vztahuje se k němu stručný komentář. [13]

3. CHARAKTERISTIKA FIRMY

3.1 Charakteristika firmy



ON Semiconductor®

Obchodní jméno:	ON Semiconductor Czech Republic, s.r.o., právní nástupce - výroba křemíku, výroba čipů
Sídlo	1. máje 2230, 756 61 Rožnov pod Radhoštěm
IČ	26821532
DIČ	CZ26821532
Internet	www.onsemi.com
Vlastník	Mateřská firma CZECH DESIGN CENTER, s. r. o. vlastní 95% firmy ON Semiconductor CR, s. r. o.
Vklad společníka	513 000 000 Kč
Předmět kání	návrh integrovaných obvodů, výzkum vývoj, výroba křemíku, výroba čipů

Firma je zapsána v obchodním rejstříku Krajského soudu v Ostravě, oddíl C, vložka 27652.

ON Semiconductor je mezinárodní firmou se sídlem v Phoenixu v americkém státě Arizona. Je jedním z předních světových výrobců integrovaných obvodů a diskretních polovodičových součástek, které jsou používány v nejrůznějších elektronických zařízeních.

Skupina ON Semiconductor zaměstnává celosvětově více než 13,000 lidí. Firma vlastní několik středisek výzkumu a vývoje, včetně návrhu integrovaných obvodů a několik výrobních závodů v USA, Evropě a Asii. Mapa všech poboček holdingu ON Semiconductor je uvedena v příloze č. 2

České firmy skupiny ON Semiconductor navazují na již 60ti letou tradici v oboru elektroniky a na své historické předchůdce Tesla Rožnov (1949-1991), Tesla Sezam a Terosil. Moderní integrované obvody se dnes navrhují a vyrábí ve firmách SCG Czech Design Center, ON Design Czech a ON SEMICONDUCTOR CZECH REPUBLIC, s.r.o., právní nástupce.

V současné době pracuje pro firmu ON Semiconductor CZECH REPUBLIC, s.r.o. 1058 zaměstnanců, počet zaměstnanců návrhového střediska v Rožnově p. R. je 151 lidí a v Brně 93 lidí.

Naše hlavní aktivity firmy jsou:

- **návrh integrovaných obvodů (Rožnov a Brno)**
- **výzkum a vývoj**
- **výroba křemíku**
- **výroba čipů**

VÝROBA ČIPŮ

Historie

Elektrotechnická výroba v Rožnově má dlouhou tradici - již v roce 1949 zde byla založena firma Tesla vyrábějící elektronky. Nástup polovodičových technologií však nepromeškala a např. byla schopna vyrobit v roce 1957 první germaniové diody a transistory, v roce 1959 první křemíkové transistory a vytvořila tak základnu rozvoje tehdejší čs. elektroniky. Od konce šedesátých let již byly vyráběny jednoduché integrované obvody a v průběhu 70. a 80. let byl osvojen široký sortiment bipolárních technologií. Úskalím privatizace prošel složitě ale úspěšně ká bez přerušení výroby k počátku spolupráce s firmou Motorola v roce 1992. Její nástupce firma ON Semiconductor rozvíjí rožnovskou výrobu čipů dodnes.

Současnost

V současnosti úsek výroby čipů produkuje na monokrystalických křemíkových deskách čipy různých typů integrovaných obvodů, které patří do jednotlivých aplikačních "rodin". V současné době jsou to zejména:

Operační zesilovače a komparátory: precizní přístrojové zesilovače, standardní operační zesilovače, výkonové operační zesilovače, audiozesilovače

Regulátory: fixní lineární stabilizátory napětí a proudu, od 0.9V až do 40V, nastavitelné lineární stabilizátory napětí a proudu, speciální nízkošumové regulátory pro vysokofrekvenční aplikace, speciální regulátory s rychlou odezvou pro mikroprocesorové obvody, nízkoúbytkové regulátory, vícenásobné regulátory napětí

Spínané zdroje: zvyšující i snižující měniče, obvody pro řízení spínaných zdrojů, multifázové kontroléry pro napájení procesorů v PC, spínané zdroje pro televizní aplikace

Kontroléry napětí: speciální obvody kontrolující správnou činnost spínaných napájecích zdrojů

Časovací obvody: univerzální časovací obvody

Napět'ové reference: přesné zdroje pevného či nastavitelného napětí

Automobilové aplikace: řízení stahování oken, stmívače osvětlení, řízení ABS, řízení airbag systému, snímače otáček, regulátory motorů, podsvětlení zobrazovacích displejů

VÝROBA KŘEMÍKU

Tato část celku ON Semiconductor se zabývá výrobou křemíkových monokrystalů a z nich pak připravených leštěných a epitaxních desek určených pro použití v polovodičovém průmyslu. Křemíková deska je základním materiálem pro výrobu polovodičových součástek, které jsou používány v mnoha oblastech elektroniky jako jsou výpočetní technika, telekomunikace, automobilový průmysl, spotřební elektronika, domácí elektrospotřebiče, různé kontrolní systémy atd.

Historie

Historie polovodičového křemíku v Rožnově začíná v polovině roku 1958, kdy byl zahájen vývoj přípravy polykrystalu a monokrystalu Si v rámci chemických a materiálových laboratoří národního podniku Tesla Rožnov.

Vývoj monokrystalického křemíku byl v počátku zaměřen na zdokonalování zonální rafinace a podmínek růstu Si monokrystalu metodou visuté zóny (FZ metoda), první monokrystal byl připraven v roce 1958. Na vývoj přípravy FZ monokrystalu navázal v r. 1960 vývoj přípravy Si desek.

V roce 1961 byl zahájen vývoj a laboratorní výroba tažení Si monokrystalu z křemenného kelímku (CZ metoda).

V roce 1965-66 je výroba monokrystalu a Si desek převáděna do poloprovozního měřítka.

Kvalitativní skok ve výrobě křemíkových monokrystalů a desek nastal v letech 1975-78 kdy v souvislosti se zaváděním výroby pamětových obvodů došlo ke změně technologie vč. vybavení dílen špičkovými zařízeními ze západních zemí.

Po politických změnách v roce 1989 a rozpadu východního trhu nastává prudký pokles produkce Si desek a hledání nových obchodních partnerů v západních zemích. S tím souvisela i nutnost v rekordně krátké době dosáhnout srovnatelné kvality s předními světovými výrobci křemíku, což se úspěšně podařilo.

Výrobky

Výsledným produktem jsou křemíkové leštěné a epitaxní desky vyráběné z Czochralského metodou připraveného monokrystalu křemíku o průměru 100 a 150mm. Křemíkové desky o průměru do 150mm jsou legovány bórem, fosforem, arzenem nebo antimonem. Výroba křemíku svým sortimentem uspokojuje požadavky zákazníků na desky v celém odporovém sortimentu dneska používaném v polovodičovém průmyslu, včetně speciálních materiálů vysoce legovaných fosforem a antimonem. Zvyšování kvalitativních parametrů výrobků a další rozšiřování sortimentu probíhá v úzké součinnosti se zákazníky tak, aby bylo v souladu s jejich rozvojovými plány a zachována konkurenceschopnost.

VÝZKUM A VÝVOJ

Vývojové středisko ON Semiconductor bylo v Rožnově pod Radhoštěm založeno v roce 2002 pod názvem Manufacturing Technology Development (MTD). Hlavním cílem MTD je podpora obchodních záměrů ON SEMICONDUCTOR v oblasti výroby čipů analogových integrovaných obvodů v oblasti zajištění základních materiálů (vstupní křemíková deska), moderních technologií, počítačové podpory výroby (modelování polovodičových struktur) a zlepšování ekonomických parametrů produkce křemíku a čipů integrovaných obvodů. MTD úzce spolupracuje jak s návrhovým střediskem ON SEMICONDUCTOR v Rožnově pod Radhoštěm, s výrobními závody v Rožnově (výroba křemíku a výroba čipů) ale i s pracovišti ON SEMICONDUCTOR v Phoenixu v USA. MTD udržuje a rozvíjí vztahy s několika vysokoškolskými pracovišti a s některými pracovišti České akademie věd. Jde především o spolupráci s Masarykovou univerzitou v Brně a Fyzikálním ústavem AV v Praze.

MTD je organizačně složeno ze dvou vývojových oddělení:

Oddělení vývoje křemíku se zaměřuje na nové typy leštěných a epitaxních křemíkových desek. Vývoj spočívá např. ve zvyšování čistoty povrchu desek a zlepšování geometrických parametrů potřebných pro submikronové technologie. Pro řízení objemových vlastností, jako jsou intrinzičné getrační schopnosti desek, se využívají pokročilé metody počítačových simulací procesu růstu monokrystalu křemíku. Samostatnou oblastí je komplexní výzkum a vývoj nové struktury SOI (Silicon on Insulator). Dále se toto oddělení zabývá řešením úkolů zaměřených na snižování výrobních nákladů křemíkových desek, čímž zlepšuje ekonomické parametry výroby čipů a tak i odbytové možnosti firmy ON Semiconductor.

Oddělení analogových technologií se soustřeďuje na vývoj nových technologií pro výrobu analogových integrovaných obvodů a pokročilých výkonových struktur, umožňujících především zmenšení velikosti tranzistorů, zlepšení parametrů všech použitých prvků, zvýšení použitelných kmitočtů a zvýšení výtěžnosti čipů. Dále oddělení spolupracuje při řešení aktuálních úkolů vznikajících ve výrobě čipů, podílí se na transferu technologií z dalších výrobních linek, vyvíjí a poskytuje nové metody pro zlepšení technologických operací, pro hodnocení dat a údajů z měření testů a čipů a v dalších oblastech.

Pro svou práci využívají všechna oddělení MTD strojního a testovacího vybavení výrobních linek, firemních laboratoří v Rožnově a v Phoenixu, externích laboratoří a společné laboratoře LDDA Masarykovy univerzity v Brně. Pro modelování taveniny křemíku při tažení monokrystalů je využit vysoce sofistikovaný program FEMAG a pro modelování vlastností polovodičových struktur softwarový nástroj ISE. [14]

Klíčoví zákazníci a portfolio hlavních výrobků je uvedeno v příloze číslo 4.

FINANČNÍ ODDĚLENÍ

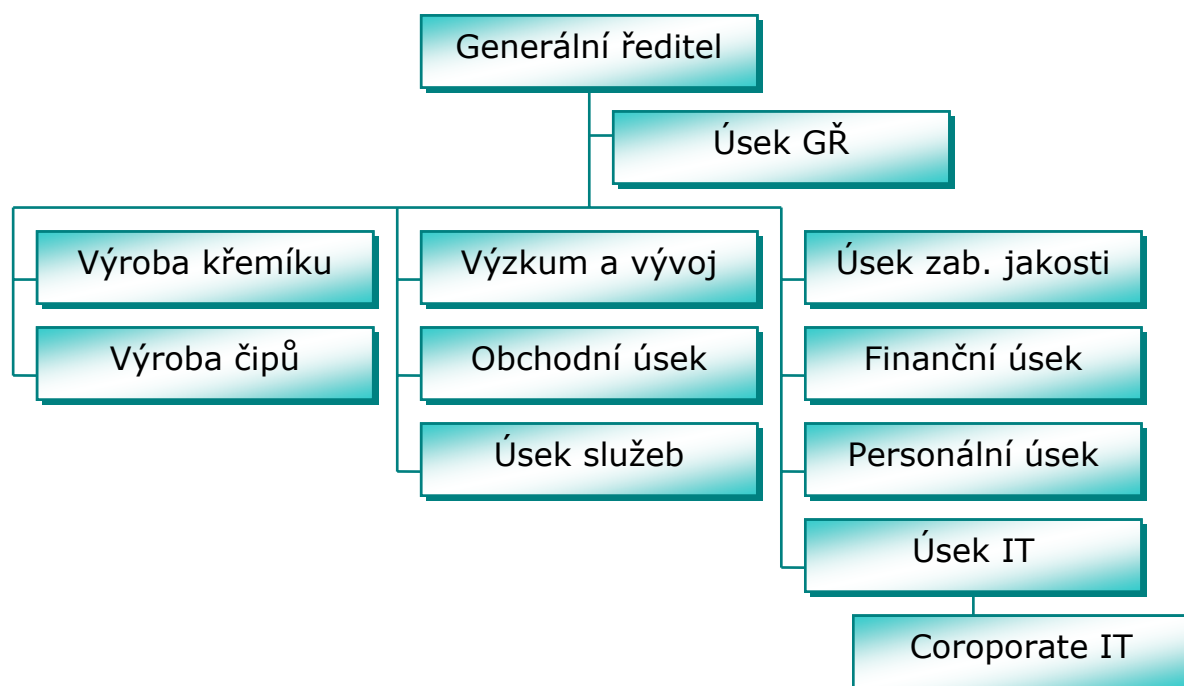
V Rožnově p. R. zajišťuje pro všechny evropské pobočky koncernu ON Semiconductor služby zpracování účetní agendy. Pro vedení účetnictví je v celém holdingu ON Semiconductor používán účetní program Oracle.

Vlastní kapitál

Firma je vlastněna z 95% firmou SCG Czech Design Center, s.r.o., zapsanou v České republice a z 5% firma ON Semiconductor Trading Ltd., zapsanou na Bermudách. Mateřská firma celé skupiny je firma ON SEMICONDUCTOR CORPORATION, se sídlem ve

Phoenixu, Spojené státy americké. Organizační strukturu holdingu ON Semiconductor uvádím v příloze č. 1.

Obr. č. 3.1 : Organizační struktura firmy ON SEMICONDUCTOR CZECH, s.r.o., právní nástupce:



(Zdroj: Výroční zpráva firmy ON SEMICONDUCTOR CZECH REPUBLIC, s.r.o., právní nástupce, 2008)

4. ANALÝZA ZÁKLADNÍCH EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ

4.1 Horizontální analýza účetních výkazů

Pomocí těchto analýz se porovnávají změny jednotlivých položek účetních výkazů a velikost změny je vyjádřena v procentech. Je sledován vývoj v jednotlivých obdobích.

Horizontální analýza - porovnává v čase jednotlivé položky účetních výkazů. Zjišťuje o kolik se absolutně změnila konkrétní položka, tj. rozdíl základního a běžného období, a také kolik tato změna činí v procentech

Vertikální analýza – se zabývá jen jedním obdobím a zkoumá jak se dílčí veličiny podílely na určité globální veličině. Jde o procentní vyjádření struktury jednotlivých položek v účetních výkazech.

Horizontální analýza aktiv

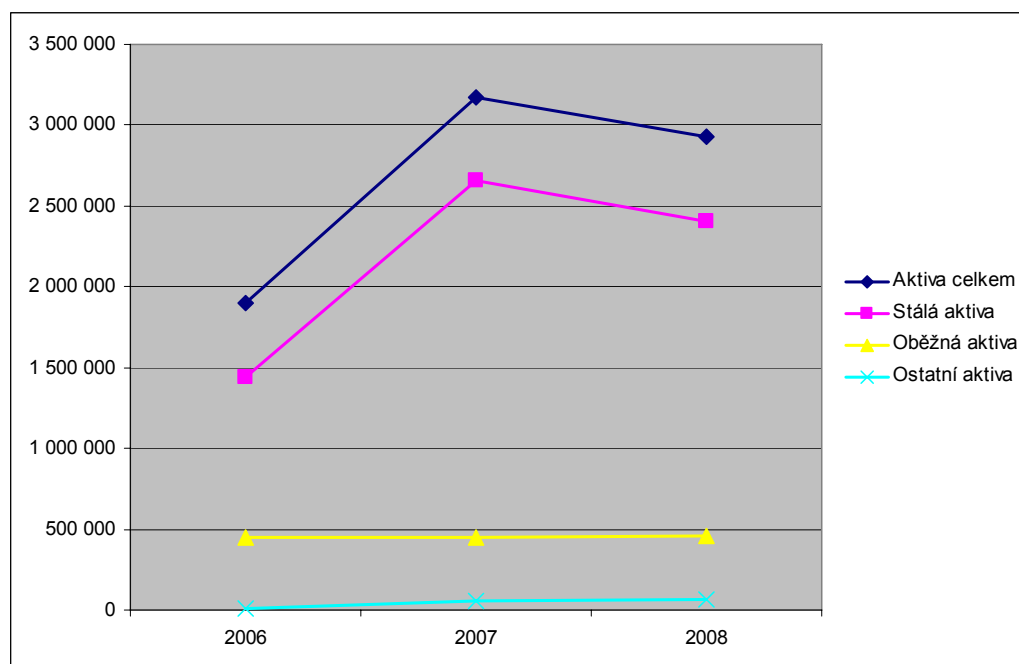
Tab. 4.1: Horizontální analýza aktiv

AKTIVA	2007/2006		2008/2007	
	Změna v tis. Kč	Změna v %	Změna v tis. Kč	Změna v %
Aktiva celkem	1 268 319	66,67	-244 688	-7,72
Stálá aktiva	1 218 204	84,40	-252 773	-9,50
Oběžná aktiva	1 875	0,42	3 449	0,76
Ostatní aktiva	48 241	596,93	4 636	8,23

Přestože došlo k nárůstu tržeb, růst nákladů ve všech položkách byl natolik významný, že došlo ke zhoršení hospodářského výsledku oproti předchozímu roku. Tento stav byl způsoben zejména nižším než předpokládaným vytížením výroby a posilováním koruny. Celkový nárůst aktiv mezi roky 2006 a 2007 činil 66,67%, zejména díky stálým aktivům kde nárůst činil 84,4%. Největší změnu v tomto období zaznamenal dlouhodobý finanční majetek, který byl navýšen o 1 136 280 tis. Kč - pohledávka vůči sesterské firmě, tento nárůst byl způsoben změnou struktury financování. V dalším období se tento trend prudkého nárůstu zastavil a došlo ke snížení stálých aktiv, což lze považovat za pozitivní trend. Oběžná aktiva zůstala přibližně na stejné úrovni.

V průběhu roku 2007 firma poskytla půjčku ve výši 1 136 280 tis. Kč firmě ON Semiconductor Slovakia, a. s. . Tato půjčka je úročená roční sazbou 4,615% a je splatná v roce 2012. Půjčka byla poskytnuta v českých korunách. [12]

Graf 4.1: Vývoj jednotlivých položek aktiv



Horizontální analýza pasiv

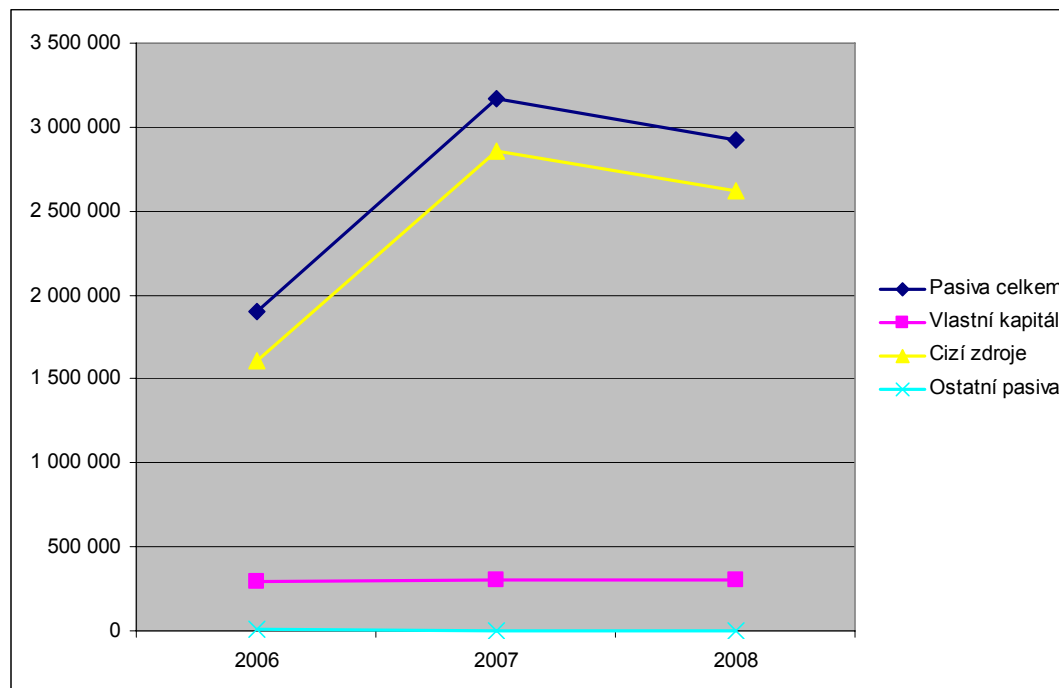
Tab. 4.2: Horizontální analýza pasiv

Pasiva	2007/2006		2008/2007	
	Změna v tis. Kč	Změna v %	Změna v tis. Kč	Změna v %
Pasiva celkem	1 261 903	66,33	-244 688	-7,72
Vlastní kapitál	10 615	3,64	3 632	1,20
Cizí zdroje	1 253 685	78,08	-248 381	-8,67
Ostatní pasiva	-2 396	-46,02	62	2,21

Mezi roky 2006 a 2007 došlo k významnému navýšení celkových pasiv a to o 66,33%. Hlavní změnu můžeme sledovat v hodnotě cizích zdrojů, kde došlo k navýšení dlouhodobých závazků ve skupině o 1 322 056 tis. Kč, což je nárůst o 103,98% je to důsledek změny struktury financování ve skupině. Navýšení kapitálových fondů v celkové částce 3 106 tis Kč. v roce 2007 představuje bezúplatně převedený majetek v rámci skupiny ON Semiconductor. V dalším období mezi roky 2007 a 2008 se pasiva prakticky nezměnila nebo mírně poklesla. Neuhrazené ztráty firmy přesáhly 50% jejího základního kapitálu. Podle §128 odstavce 2) Obchodního zákoníku, je povinností firmy svolat valnou hromadu a přijmout takové opatření, které by tuto situaci řešilo. Pro splnění předpokladu časově neomezeného trvání firmy je třeba

pokračující podpory ze strany jejich společníků – firmy SCG Czech Design Center, s. r. o. a firmy ON Semiconductor Trading Ltd. v podobě dlouhodobé půjčky.

Graf 4.2: Vývoj jednotlivých položek pasiv



4.2 Vertikální analýza účetních výkazů

Struktura aktiv

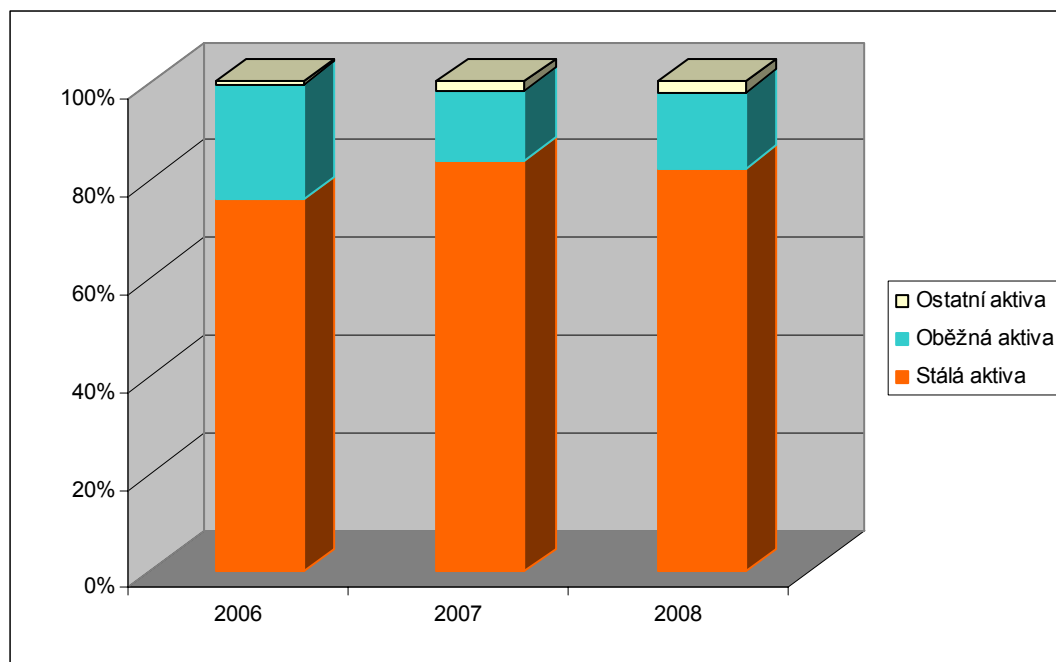
Tab. 4.3: Struktura aktiv

AKTIVA	2006		2007		2008	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
AKTIVA CELKEM	1 902 428	100,00	3 170 747	100,00	2 926 059	100,00
Stálá aktiva	1 443 328	75,87	2 661 532	83,94	2 408 759	82,32
Oběžná aktiva	451 018	23,71	452 893	14,28	456 342	15,60
Ostatní aktiva	8 082	0,42	56 323	1,78	60 958	2,08

Celkový majetek firmy je vyjádřen celkovými aktivy, ta se člení do tří základních skupin: stálá, oběžná a ostatní aktiva. Předmětu kání firmy také odpovídá rozložení aktiv, hlavní položku v nich tvoří stálá aktiva, konkrétně dlouhodobý hmotný majetek, tvořený výrobními budovami, stroji a ostatním zařízením. Dále pak významnou část stálých aktiv

tvoří dlouhodobý finanční majetek, jsou to především půjčky a úvěry – ovládající a řídící osoba, podst. vliv. Na obrázku číslo 4.3 je patrné, že struktura aktiv je ve sledovaných letech velmi stabilní.[12]

Graf 4.3: Struktura aktiv (v %)



Struktura pasiv

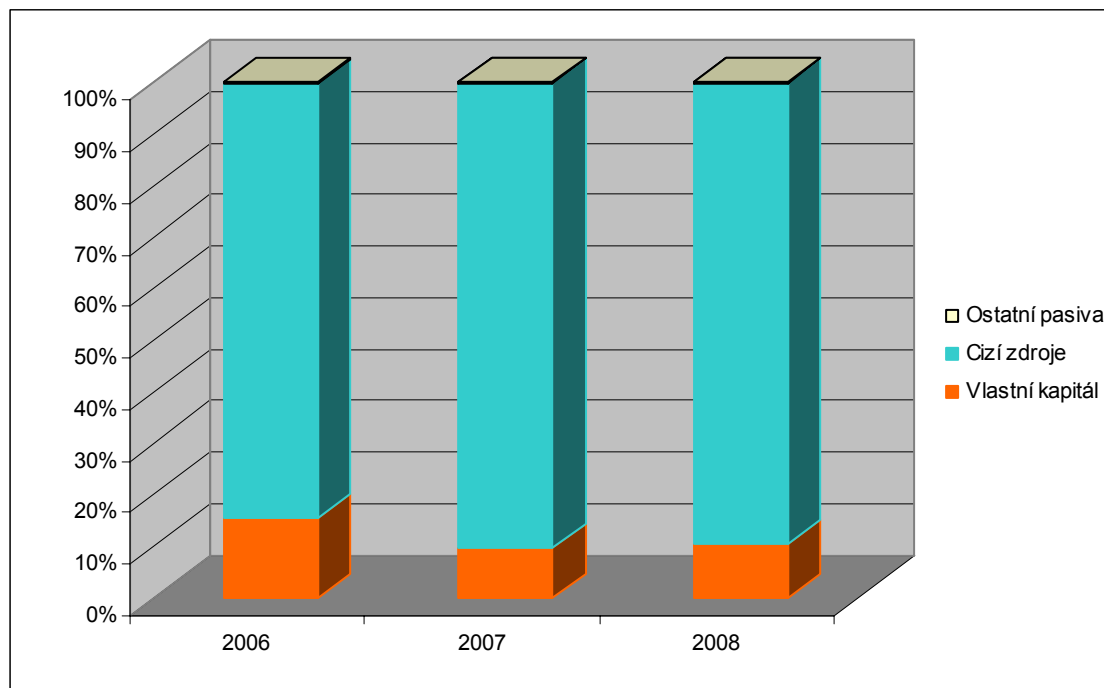
Tab. 4.4: Struktura pasiv

PASIVA	2006		2007		2008	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
PASIVA CELKEM	1 902 428	100,00	3 170 747	100,00	2 926 059	100,00
Vlastní kapitál	291 613	15,33	302 227	9,53	305 859	10,45
Cizí zdroje	1 605 608	84,40	2 865 709	90,38	2 617 327	89,45
Ostatní pasiva	5 207	0,27	2 811	0,09	2 873	0,10

Ze struktury pasiv je možné zjistit, z jakých zdrojů je majetek firmy financován. Člení se do tří základních skupin: vlastní kapitál, cizí zdroje, ostatní pasiva. Z grafu vidíme, že struktura pasiv se v průběhu sledovaných let v podstatě neměnila. Z výpočtů vertikální analýzy vyplývá, že největší položku celkových pasiv tvoří cizí zdroje, ty jsou převážně

tvořeny dlouhodobými závazky ve skupině. Krátkodobé závazky tvoří nejvyšší podíl na cizích zdrojích v roce 2006 a to v hodnotě 16,76%.[12]

Graf 4.4: Struktura pasiv (v %)



4.3 Výkaz zisku a ztráty

Hospodářský výsledek po zdanění za rok 2007 dosáhl zisku ve výši 7 508 tis. Kč. Ve srovnání s rokem 2006 kdy byl čistý zisk 84 178 tis. Kč jde o 91% snížení. Celkové tržby se oproti roku 2006 zvýšily o 50 256 tis. Kč, růst nákladů ve všech položkách byl však natolik významný, že došlo ke zhoršení hospodářského výsledku oproti předchozímu roku. Tento stav byl způsoben zejména nižším než předpokládaným vytížením výroby a posilováním koruny vůči zahraničním měnám. Další podstatný vliv na zhoršení výsledku hospodaření měla nastupující celosvětová finanční krize, která způsobila celkový útlum v polovodičovém průmyslu.

Tržby firmy jsou stanovovány tzv. metodou cost plus, tj. náklady plus marže z převodních cen mezi spřízněnými osobami. Obchodní marže je stanovena tak, aby odpovídala marži obvyklé mezi firmami, které nejsou ve spřízněném vztahu. Tržby jsou stanovovány v měně USD a mateřská firma je v rámci vnitropodnikového vyúčtování převádí ON Semiconductor měsíčně. Firma však hradí většinu svých závazků v CZK a proto musí

směnit USD na CZK. Vystavuje se tak rizikům a s ním spojeným nákladům se směnou zahraničních měn. Posilující koruna tak může výrazně navýšit náklady v daném období. V průběhu roku 2007 posílila česká koruna vůči americkému dolaru o 15,47%. Tento negativní jev se firma snažila alespoň částečně eliminovat řadou úsporných opatření ve všech oblastech její činnosti.

V roce 2008 došlo ke snížení tržeb z vlastních výrobků a služeb o 37 798 tis. Kč. V roce 2007 firma aktivovala do nedokončené výroby náklady na výzkum a vývoj ve výši 10 853 tis. Kč a v tomto roce rovněž ukončila projekt výzkumu a vývoje technologie pro výrobu detektorů záření na 150 mm křemíkových substrátech a projekt výzkumu a vývoje pokročilé křemíkové desky pro sub-mikronové technologie. Náklady v celkové výši 34 074 tis. Kč byly k 31. prosinci 2007 klasifikovány jako komplexní náklady příštích období, které budou rovnoměrně odepisovány po dobu tří let.

Celkové náklady v roce 2007 vzrostly o 180 703 tis. Kč oproti roku 2006, hlavní vliv na tento nárůst měla vyšší výkonová spotřeba o 73 646 tis. Kč, dále mírný nárůst osobních nákladů o 19 773 tis. Kč, způsobené navýšením počtu zaměstnanců o cca. 40 lidí. Osobní náklady v roce 2008 poklesly o 17 199 tis. Kč kdy došlo ke snížení počtu zaměstnanců o zhruba 70 lidí.

Výrazný nárůst nákladových úroků z půjčky od mateřské firmy je kompenzován výnosovými úroky z půjčky poskytnuté sesterské firmě a nemají významný vliv na změnu hospodářského výsledku.

Celkové výnosy se v roce 2007 zvýšily o 13 699 tis. Kč, největší podíl na navýšení má položka výnosových úroků o 40 427 tis Kč, tyto výnosy plynou z poskytnuté půjčky sesterské firmě ON Semiconductor Slovakia, a. s. ve výši 1 136 280 tis. Kč. Tato půjčka je úročena roční sazbou 4,615% a je splatná v roce 2012. Na druhou stranu byly navýšeny i nákladové úroky a to o 39 901 tis. Kč, jde o splacení úroků z dlouhodobého závazku vůči ovládající a řídící osobě. Ostatní finanční výnosy zaznamenaly pokles o 14 605 tis. Kč. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu vzrostly v roce 2007 o 29 635 tis Kč. [11]

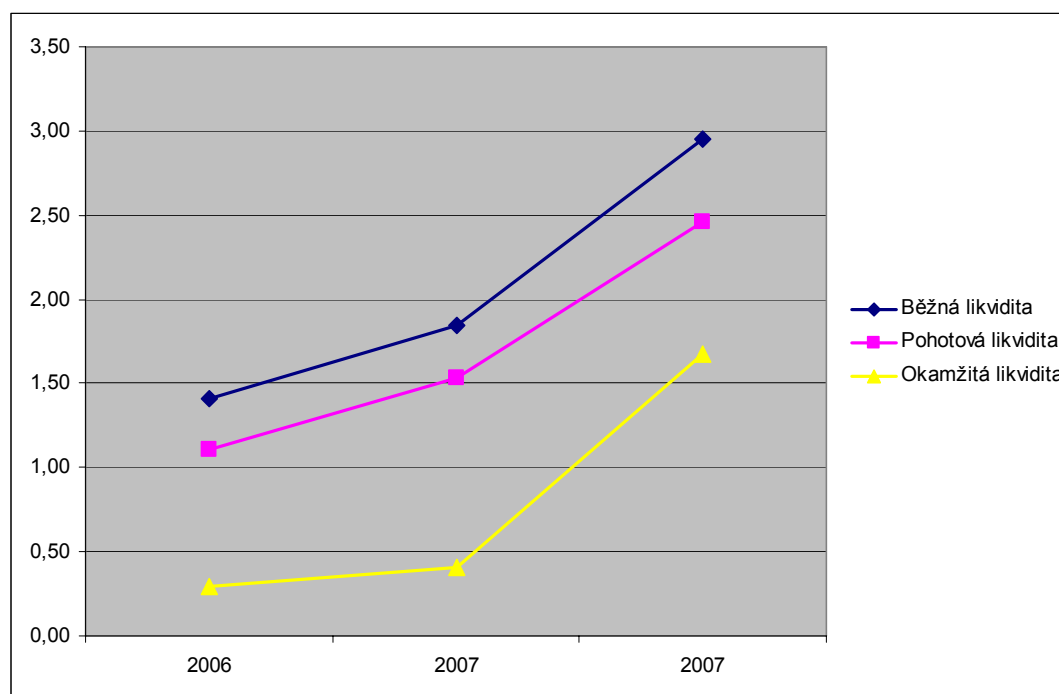
4.4 Analýza poměrových ukazatelů

4.4.1 Ukazatele likvidity

Tab. 4.5: Hodnoty ukazatelů likvidity

Ukazatele likvidity	VZOREC	2006	2007	2007
Běžná likvidita	Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky	1,41	1,84	2,95
Pohotová likvidita	(Oběžná aktiva – Zásoby) / Krátkodobé závazky	1,10	1,54	2,46
Okamžitá likvidita	Finanční majetek / Krátkodobé závazky	0,30	0,41	1,67

Graf 4.5: Vývoj běžné, pohotové a okamžité likvidity



Ukazatele likvidity nás informují o tom, do jaké míry je firma schopna uhradit své závazky. Jde o ukazatele s pouze orientační vypovídací schopností, jelikož jsou data potřebná pro výpočet získána ze stavů na konci roku. Tento ukazatel nás informuje zda je firma schopná existovat. Optimální hodnota běžné likvidity se pohybuje mezi 1,5 až 2,5 což firma mírně nedosáhla v roce 2006 a mírně překročila v roce 2008. Hodnota pohotové likvidity je optimální v rozmezí od 1 do 1,5, ukazuje zda je firma schopna vyrovnat své závazky bez toho, aniž by musela prodávat zásoby. V případě firmy byly tyto hodnoty dodrženy v letech 2006 a 2007, v roce 2008 byl tento ukazatel překročen. Z hlediska firmy vyšší hodnota ukazatele znamená, že značná část oběžných aktiv je vázána v podobě prostředků, které přinášejí nízký

úrok, z pohledu věřitelů je vyšší hodnota ukazatele příznivá. Pro hodnotu okamžité likvidity se doporučuje rozmezí mezi 0,2 - 0,5, nevýhodou tohoto ukazatele je, že je počítán z údajů k určitému dni, ale peněžní prostředky se denně mění. V roce 2006 signalizuje ukazatel mírnou nesolventnost, v roce 2008 je hodnota 0,5 překročena.

4.4.2 Ukazatele zadluženosti

Tab. 4.6: Hodnoty ukazatelů zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	VZOREC	2006	2007	2008
Ukazatel věřitelského rizika (v %)	$\text{Cizí zdroje} / \text{Celková aktiva} \cdot 100$	84,40	90,18	89,45
Finanční nezávislost (v %)	$\text{Celková aktiva} / \text{Vlastní kapitál} \cdot 100$	15,33	9,53	10,45
Zadluženost vlastního kapitálu	$\text{Cizí zdroje} / \text{Vlastní kapitál}$	5,51	9,46	8,56
Úrokové krití	$\text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}$	138,98	8,41	1,04

Ukazatele zadluženosti zobrazují informace o finanční stabilitě firmy; vyjadřují míru věřitelského rizika. Vyšší hodnota věřitelského rizika (cca 90%) vyjadřuje zadluženost firmy. Optimální hodnota ukazatele by se měla pohybovat kolem 50%. Firma je hodnocena jako zadlužená, znamená to větší riziko pro akcionáře a věřitele. Ukazatel finanční nezávislosti vyjadřuje podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech. Převážnou část zdrojů firmy tvoří cizí kapitál, dle výpočtů v jednotlivých letech má podíl vlastního kapitálu na aktivech klesající tendenci. Optimální hodnoty ukazatele zadluženosti vyjadřuje to, že 1 koruna vlastního kapitálu je v roce 2006 krytá 5,51 Kč cizího kapitálu. Ukazatel úrokového krytí má optimální hodnoty $> 2,5$ pokles hodnoty ukazatele úrokového krytí v roce 2007 a 2008 je spojen se znatelným poklesem zisku firmy.

4.4.3 Ukazatele rentability

Tab. 4.7: Ukazatele rentability (v %)

Ukazatele rentability	VZOREC	2006	2007	2008
ROA	$\text{Zisk před zdaněním} / \text{Celková aktiva}$	4,48%	0,27%	0,04%
ROE	$\text{Zisk} / \text{Vlastní kapitál}$	28,87%	2,48%	0,07%
ROS	$\text{Zisk} / \text{Tržby}$	5,26%	0,45%	0,01%

Ukazatele rentability se používají k hodnocení podnikatelské činnosti k určitému vstupu, a to buď k celkovým aktivům, kapitálu, nebo k tržbám. Důležité je sledovat jejich vývoj v čase a odhadovat příčiny hodnot, kterých dosahují. Ukazatel ROA říká, že v roce 2006 bylo z jedné koruny pasiv získáno 0,04 korun. Ukazatel ROE je klíčovým především pro majitele firmy, neboť vyjadřuje, kolik korun zisku produkuje jedna vložená koruna jejich kapitálu. S ohledem na vyšší hospodářský výsledek v roce 2006 je ukazatel ROE poměrně vysoký, v další letech byl zaznamenán významný pokles zisku, hodnota vlastního kapitálu zůstává stejná ve všech sledovaných letech. Ukazatel ROS zjišťuje, že firma dosáhla v roce 2006 zisku z jedné koruny tržeb. Všechny tři ukazatele zaznamenaly pokles v roce 2007, kdy došlo ke snížení zisku.

4.4.4 Ukazatel aktivity

Tab. 3.8 Hodnoty ukazatelů aktivity – doba obratu (ve dnech)

Ukazatele aktivity	VZOREC	2006	2007	2008
Obrat aktiv	Tržby / Celková aktiva	0,84	0,52	0,55
Obrat zásob	Tržby / Zásoby	16,20	21,95	21,34
Obrat pohledávek	Tržby / Pohledávky	6,21	5,94	13,16
Doba obratu aktiv (dny)	$(\text{Celková aktiva} \cdot 360) / \text{Tržby}$	428,02	691,65	653,23
Doba obratu zásob (dny)	$(\text{zásoby} \cdot 360) / \text{Tržby}$	22,22	16,40	16,87
Doba inkasa pohledávek (dny)	$(\text{Pohledávky} \cdot 360) / \text{Tržby}$	57,95	60,64	27,35
Doba splatnosti krátkodobých závazků (dny)	$(\text{Kr. Závazky} \cdot 360) / \text{Tržby}$	71,75	53,66	34,54

Ukazatele aktivity nás informují o tom, jak efektivně firma pracuje se svými aktivy. Jde o ukazatele typu rychlost obratu, udávají počet obrátů za rok a dobu obratu ve dnech. Ukazatel obratu aktiv je měřítkem celkového využití majetku jeho hodnota by měla být co nejvyšší, tj. minimálně rovna 1. Z výsledků ukazatele je patrné, že využití aktiv není optimální a má tendenci klesat. Rychlost obratu zásob vypovídá o tom, kolikrát se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob. Ukazatel rychlosti obratu pohledávek měří, kolikrát za rok se pohledávky přemění v pohotové peněžní prostředky. Doba obratu nám odráží počet dní, po který trvá jedna obrátka. To znamená, že ukazují, po jakou dobu jsou peněžní prostředky vázány v té které formě

majetku. Doba obratu zásob udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Snížení hodnoty tohoto ukazatele může znamenat efektivnější využití zásob. Doba inkasa pohledávek, zobrazuje počet dní, které uplynou mezi vystavením faktury za prodej zboží a služeb a okamžikem připsání platby na účet firmy. Platební kázeň firmy vůči dodavatelům, vykazuje ukazatel doba obratu závazků, vyjadřuje dobu trvání závazků, od okamžiku jejich vzniku až do úhrady. Z vypočtených hodnot lze zjistit, že firma využívá bezplatný obchodní úvěr od svého obchodního okolí. Tento ukazatel má klesající tendenci, vypovídá o tom, že například v roce 2006 byla doba úhrady krátkodobých závazků 71,75 dní, doba úhrady pohledávek 57,95 dní, což znamená, že po 13,80 dní úvěruje tuto firmu obchodní okolí.

4.5 Zhodnocení výsledků finanční analýzy

Z horizontální analýzy aktiv a pasiv lze pozorovat stabilní hodnoty ve sledovaných letech 2006 až 2008. Výjimku tvoří změna stavu celkových aktiv i pasiv mezi roky 2006 a 2007, kdy je zjištěn celkový nárůst jejich hodnot o 66%. Stálá aktiva byla zvýšena o 84%, zejména díky změně dlouhodobého finančního majetku, který byl navýšen o 1 136 280 tis. Kč. – jde o půjčku sesterské firmě ON Semiconductor Slovakia. Ve stejném období byla navýšena celková pasiva také o 66%, konkrétně došlo ke změně cizích zdrojů, kde došlo k navýšení dlouhodobých závazků ve skupině o 1 322 056 tis Kč. Firma ON Semiconductor získala od mateřské firmy půjčku v rámci změny struktury financování ve skupině.

Vertikální analýza vykazuje velmi stabilní strukturu aktiv i pasiv ve sledovaných letech.

Analýza výkazu zisku a ztráty upozorňuje hlavně na každoroční snižování hospodářského výsledku. V roce 2007 jde o snížení zisku o 91%, ikdyž byl zaznamenán celkový nárůst tržeb oproti roku 2006, růst nákladů ve všech položkách byl tak významný, že došlo ke snížení hospodářského výsledku. Snížení způsobilo zejména nižší než očekávané vytížení výroby a posilování koruny vůči americkému dolaru. V roce 2008 ještě mírně poklesly tržby což mělo další negativní vliv na výsledek hospodaření.

Ukazatele likvidity ukazují stabilní až rostoucí tendenci, což je z hlediska věřitelů pozitivní jev. Rostoucí hodnota běžné likvidity je indikátorem zvyšování poměru oběžných

aktiv, které tak váží finanční prostředky. Firma by neměla překračovat hodnotu likvidity 2,5 což se stalo v roce 2008.

Firmu lze hodnotit jako zadluženou, vzhledem k tomu, že převážnou část zdrojů firmy tvoří cizí kapitál, jde o dlouhodobé závazky vůči mateřské firmě.

Ukazatele rentability zaznamenaly ve sledovaných letech pokles, hlavní příčinou byla snižující hodnota zisku v letech 2007 a 2008 způsobená jak již bylo zmíněno výše nepříznivými podmínkami na trhu.

Ukazatele aktivity upozorňují na ne příliš efektivní využívání zásob, což znamená že firma váže ve svém majetku větší množství zásob než je nezbytné.

Finanční situace firmy je dle zjištěných výsledků ve sledovaných letech poměrně stabilní, zhoršení finanční situace lze vidět v posledních dvou letech, kdy dochází ke snížení vyřízení výrobních kapacit a posilování koruny vůči americkému dolaru. V letech 2007 a 2008 byla již znát v polovodičovém průmyslu předzvěst nastupující celosvětové finanční krize, poklesem poptávky.

Polovodičový průmysl se vyvíjí v opakujících se cyklech období kdy je vysoká poptávka po polovodičích a období kdy je poptávka velice nízká. Právě období nízké poptávky začalo nastupovat ve sledovaných letech, kdy začínala celosvětová krize v polovodičovém průmyslu.

Posilování koruny vůči americkému dolaru má významný vliv na hospodářský výsledek firmy vzhledem k tomu, že tržby firmy jsou kompenzovány výhradně v USD.

5. ŘEŠENÍ VYBRANÝCH PROBLÉMŮ ŘÍZENÍ VÝKONNOSTI FIRMY

5.1 Bonitní a bankrotní modely

Index IN95

Tab. 5.1: Hodnoty indexu IN95

	koef	2006	2007	2008
A/CZ	0,27	0,32	0,35	0,40
EBIT/Ú	0,11	0,15	0,01	0,00
EBIT/A	9,5	0,43	0,00	0,00
T/A	0,51	0,43	0,22	0,12
OA/(KZ+KBÚ)	0,1	0,14	0,26	0,77
ZPL/VÝN	8,27	0	0	0
IN95		1,47	0,85	1,29

Index IN99

Tab. 5.2: Hodnoty indexu IN99

	koef	2006	2007	2008
A/CZ	-0,017	-0,02	-0,02	-0,02
EBIT/A	4,573	0,21	0,00	0,00
V/A	0,481	0,45	0,27	0,17
OA/(KZ+KBÚ)	0,015	0,02	0,04	0,12
IN99		0,66	0,28	0,26

Index IN01

Tab. 5.3: Hodnoty indexu IN01

	koef	2006	2007	2008
A/CZ	0,13	0,15	0,17	0,19
EBIT/Ú	0,04	0,06	0,00	0,00
EBIT/A	3,92	0,18	0,00	0,00
V/A	0,21	0,20	0,12	0,07
OA/(KZ+KBÚ)	0,09	0,13	0,23	0,69
IN01		0,71	0,53	0,96

Z bonitních a bankrotních indikátorů jsou vybrány jen ty vytvořené autory Inkou a Neumaierovou a Ivanem Neumaierem s váhami pro ekonomiku ČR.

Firma ON Semiconductor spadá do odvětví OKEČ - Elektrotechnika a elektronika, kterému odpovídají tyto váhy ukazatelů pro výpočet indexu IN95: $V1=0,27$, $V2=0,11$, $V3=9,5$, $V5=0,51$, $V6=0,10$, $V7=8,27$. Podrobný výpočet všech ukazatelů je znázorněn v příloze č. 12.

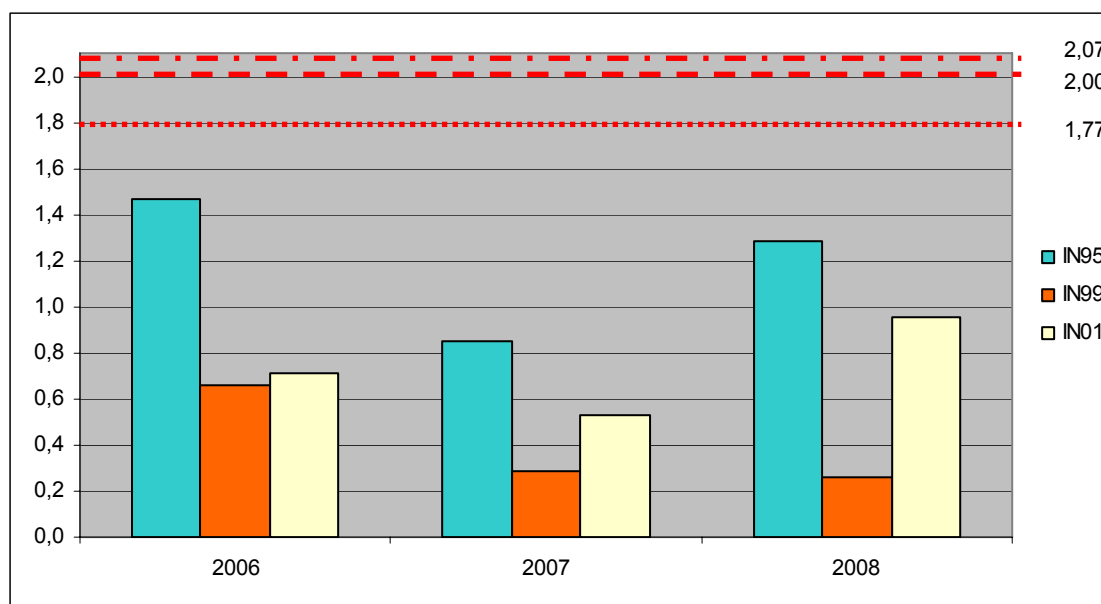
Firmy s hodnotou indexu IN95 vyšší než 2 mají schopnost bezproblémově platit závazky; šedá zóna indexu IN95 vyšla v rozmezí hodnot 1-2, tzn. firmy pohybující se v tomto pásmu jsou rizikové a mohly by zde nastat problémy s placením závazků; a u firem, které nedosáhly ani hodnoty 1, již problémy existují - firmy nemají dostatečnou schopnost plnit své závazky.[7]

Firma se pohybuje v šedé zóně, v roce 2007 je dokonce pod hodnotou 1 což svědčí o problémech s platební schopností. Z pohledu vlastníka jsou zajímavé hodnoty indexu IN99, který je oproti bankrotnímu indexu IN95 spíše bonitní.

Dosahuje-li index IN99 větší hodnoty než 2,07, daná firma má kladnou hodnotu ekonomického zisku; pohybuje-li se hodnota indexu IN pod 0,684, pak firma dosahuje záporné hodnoty ekonomického zisku.[7]

Hodnoty firmy jsou nízké, v tomto případě nemohou mít hodnoty indexu IN vypovídací hodnotu, protože veškerá produkce firmy je vykupována mateřskou firmou a následně distribuována konečnému zákazníkovi. Model IN01 propojuje oba předchozí indexy, je tedy modelem bonitně-bankrotním. Obdobně jako u IN99 vykazuje index IN01 nižší hodnoty než doporučených 1,77 a spadá do šedé zóny. Nejlepší hodnotu vykazuje rok 2008 díky nárůstu celkové likvidity.

Graf 5.1: IN indexy a jejich doporučené hodnoty



5.2 Pyramidové rozklady finančních ukazatelů

5.2.1 Rozklad ukazatele ROA

Hlavním smyslem tohoto rozkladu je kvantifikovat vlivy změn dílčích ukazatelů na změnu ukazatele vrcholového. Zde provedu rozklad rentability celkového kapitálu a rentability vlastního kapitálu.

Tab. 5.4: Rozklad ukazatele ROA

Rozklad ukazatele ROA	2006	2007	2008
ROA (EBIT/A)	4,48%	0,27%	0,04%
ROS (EBIT/T)	5,33%	0,52%	0,08%
Obrat celk. aktiv (T/A)	0,84	0,52	0,55

Hodnoty ROA jsou ovlivněny dvěma faktory - rentabilitou tržeb a obratem celkových aktiv. Dle hodnot uvedených v tabulce 5.4 dosáhla firma nejlepší výkonnosti celkových aktiv v roce 2006, kdy můžeme zřetelně zaznamenat pozitivní vliv obou faktorů, a nejhorší naopak v roce 2008, z důvodů snížení hodnoty rentability tržeb, což není pro firmu příliš příznivé. Obrat celkových aktiv je nejvyšší v roce 2006.

Zřetelné snížení rentability celkových aktiv v roce 2007 a 2008 bylo způsobeno snížením hospodářského výsledku.

5.2.2 Rozklad ukazatele ROE

Tab. 5.5: Rozklad ukazatele ROE

Rozklad ukazatele ROE	2006	2007	2008
ROE - rentabilita vlastního kap. (ČZ/VK)	28,87%	2,48%	0,07%
Rentabilita tržeb (ČZ/T)	5,26%	0,45%	0,01%
Obrat celk. aktiv (T/A)	0,84	0,52	0,55
Finanční páka (A/VK)	6,52	10,49	9,57

Vývoj ukazatel ROE měl podobný vývoj jako ukazatel ROA. V roce 2006 je hodnota výnosnosti vlastního kapitálu pro firmu nejpříznivější a v roce 2008 nejméně příznivá. Vliv rentability a obrat celkových aktiv byl již zmíněn u ukazatele ROA. Zde působí navíc finanční páka, která poukazuje na stupeň zadluženosti firmy.

Vývoj finanční páky má vzrůstající tendenci. Lze to vysvětlit mírným navýšením cizího kapitálu a tím menší podíl vlastního kapitálu, který se téměř nemění. Zadluženost firmy vůči ovládající a řídící osobě narůstá, tak jako se zvyšuje finanční páka.

Pokud bude chtít firma do budoucna zlepšit rentabilitu celkových aktiv a rentabilitu vlastního kapitálu, bude muset svou pozornost zaměřit na analýzu jednotlivých druhů nákladů. Nejpodstatnější vliv na pokles ROA i ROE mělo snížení zisku.

5.3 Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA

Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA nám umožní srovnání hodnoty finančního ukazatele ROE s hodnotami odvětví popřípadě s hodnotami nejlepších firem v odvětví.

Firemní hodnoty vybraného ukazatele jsou porovnány s hodnotami za odvětví (OKEČ) a skupinu nejlepších firem odvětví. [11]

Dle Českého statistického úřadu bylo v letech 2006 až 2008 přibližně 660 subjektů podnikajících ve stejném odvětví, tj. OKEČ - 32 Výroba rádiových, televizních a spojových zařízení a přístrojů. [12]

Rozklad ROE 2006

Dle výsledků diagnostického systému je hodnota ROE dobrá, protože se nachází mezi hodnotou u nejlepších firem v odvětví a charakteristickou hodnotou za odvětví. Na obrázku 5.1 můžeme vidět hodnotu ROE firmy v roce 2006, což je 28,87% pro srovnání je zde hodnota ROE odvětví, které má v tomto roce hodnotu 25,25%.

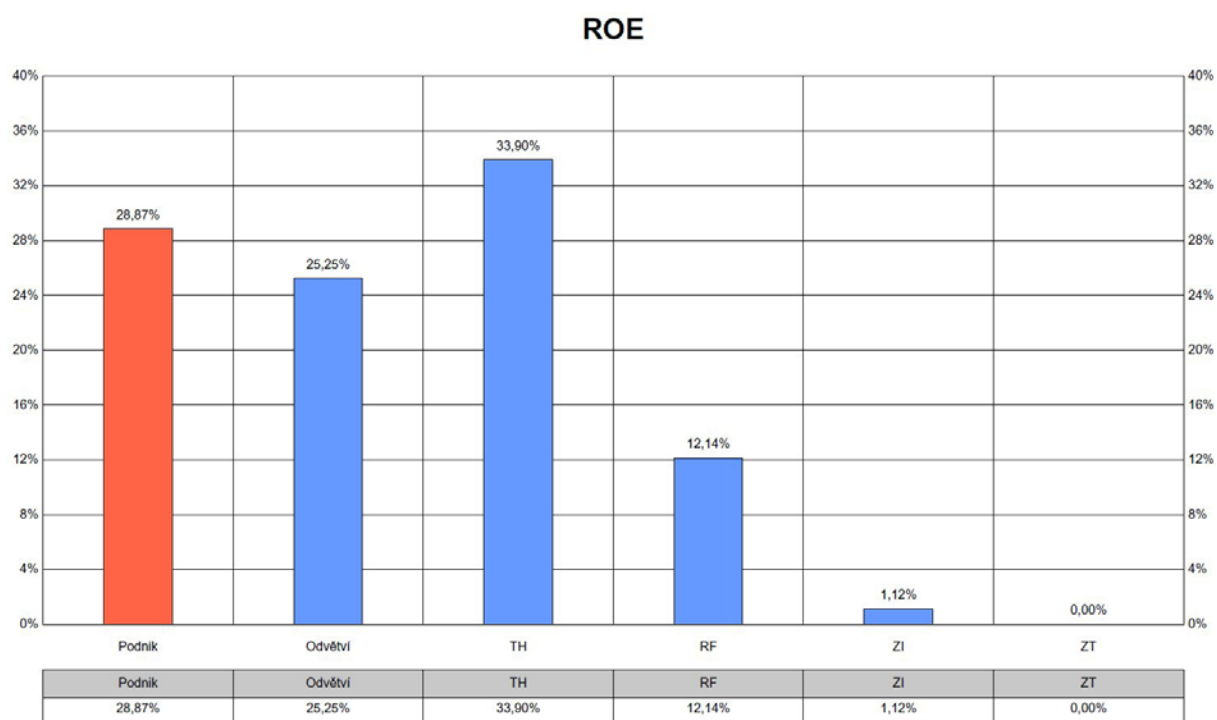
Obr. 5.1 Rozklad ROE 2006



Silnými ukazateli jsou: PH přidaná hodnota/výnosy, vlastní kapitál/aktiva, CZ výsledek hospodaření po zdanění/zisk a ostatní (výnosy – náklady)/výnosy. Problémovými ukazateli jsou v roce 2006: vlastní kapitál/aktiva, výnosy/aktiva, Odpisy/ výnosy, ON osobní náklady/výnosy.

Benchmarking v odvětví v roce 2006

Obr. 5.2 Benchmarking v odvětví v roce 2006



Z grafu srovnání s nastaveným benchmarkem lze pozorovat, že hodnota ROE firmy ON Semiconductor v roce 2006, je lepší než nastavený benchmark. Nejlepší firma v odvětví má hodnotu ROE 33,90%, firma ON Semiconductor se pohybuje v těsném závěsu s hodnotou ROE 28,87%.

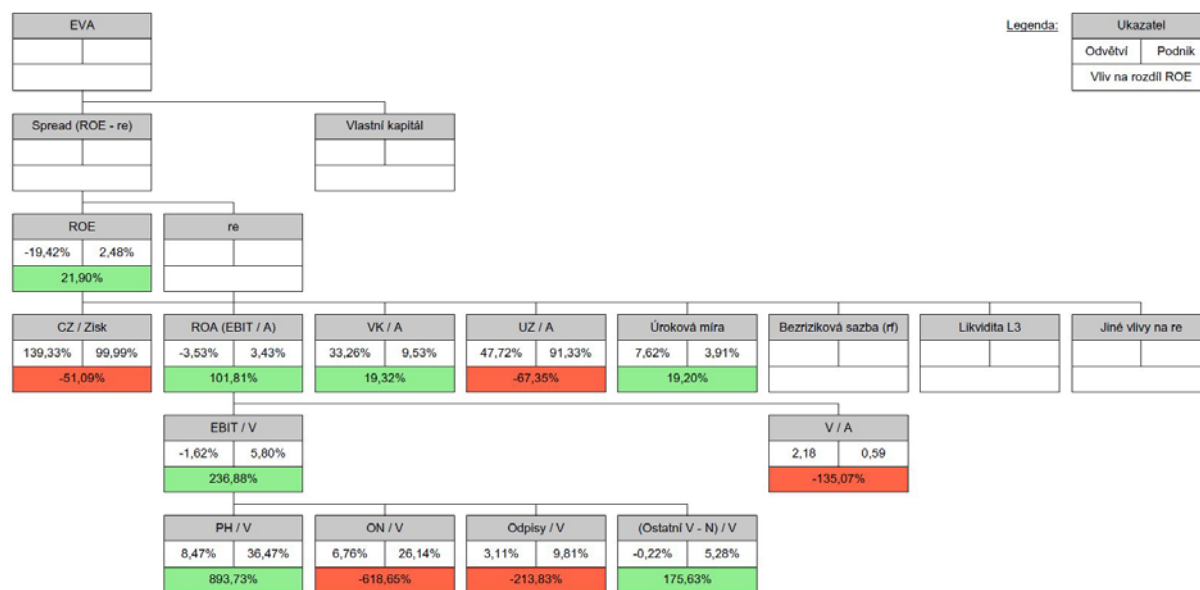
Pro porovnání jednotlivých ukazatelů lze v grafech rozlišit hodnoty za:

* Podnik (porovnávaná podnik); Odvětví (odvětví celkem); TH (nejlepší podniky v odvětví); RF (velmi dobré podniky v odvětví); ZI (ziskové podniky v odvětví); ZT (ztrátové podniky v odvětví). [13]

Rozklad ROE 2007

V roce 2007 je hodnota ROE firmy stále dobrá v porovnání s odvětvím, kde došlo k výraznému zhoršení oproti roku 2006. Hodnota ROE firmy v roce 2007 rovněž zaznamenala pokles oproti roku 2006 na 2,48%, tento pokles je způsoben již zmíněným snížením hospodářského výsledku.

Obr. 5.3 Rozklad ROE 2007

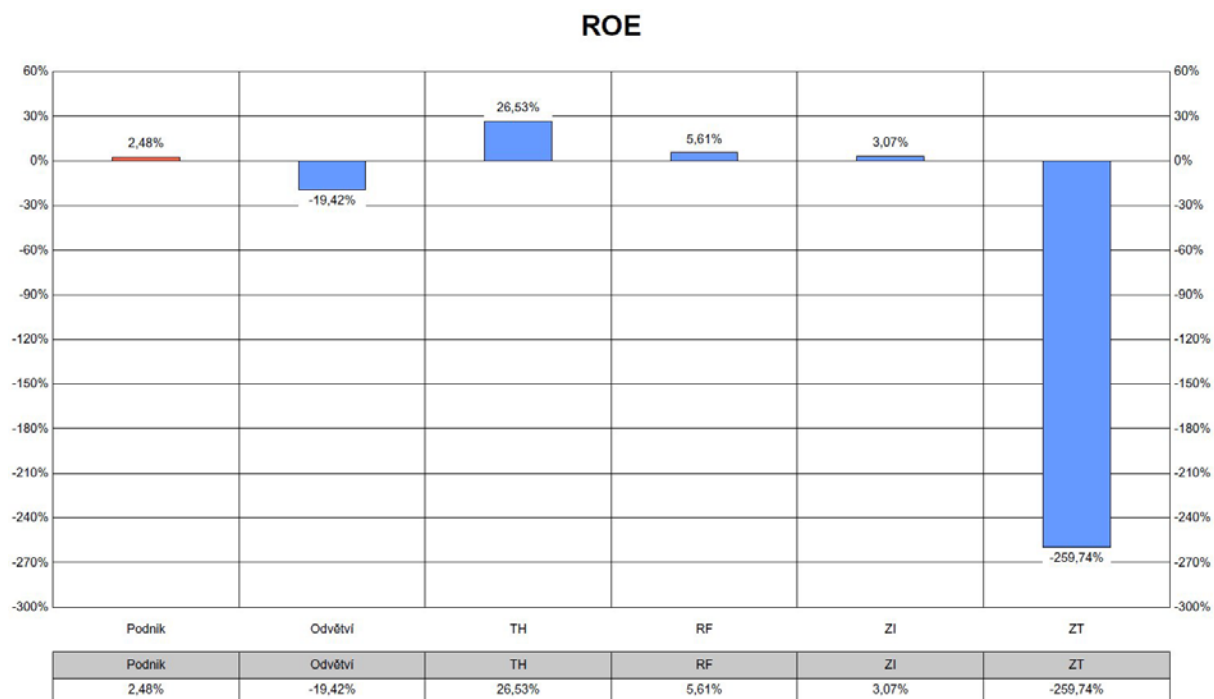


Firma je silná v roce 2007 v těchto ukazatelích: PH přidaná hodnota/výnosy, (ostatní výnosy-náklady)/výnosy, vlastní kapitál/aktiva, úroková míra. Problémy má firma v ukazatelích: CZ výsledek hospodaření po zdanění/zisk, vlastní kapitál/aktiva, výnosy/aktiva, odpisy/výnosy, osobní náklady/výnosy.

Benchmarking v odvětví 2007

Odvětví v roce 2007 zaznamenalo výrazný pokles hodnoty ukazatele ROE. Hodnota ROE ON Semiconductor se v roce 2007 drží stále na dobré pozici, nad hodnotou ROE v odvětví, i přesto že také mírně poklesla což vysvětluje zhoršení hospodářského výsledku. Nejlepší firmy v odvětví udržují podobnou hodnotu ROE jako v roce 2006 a to 26,53%.

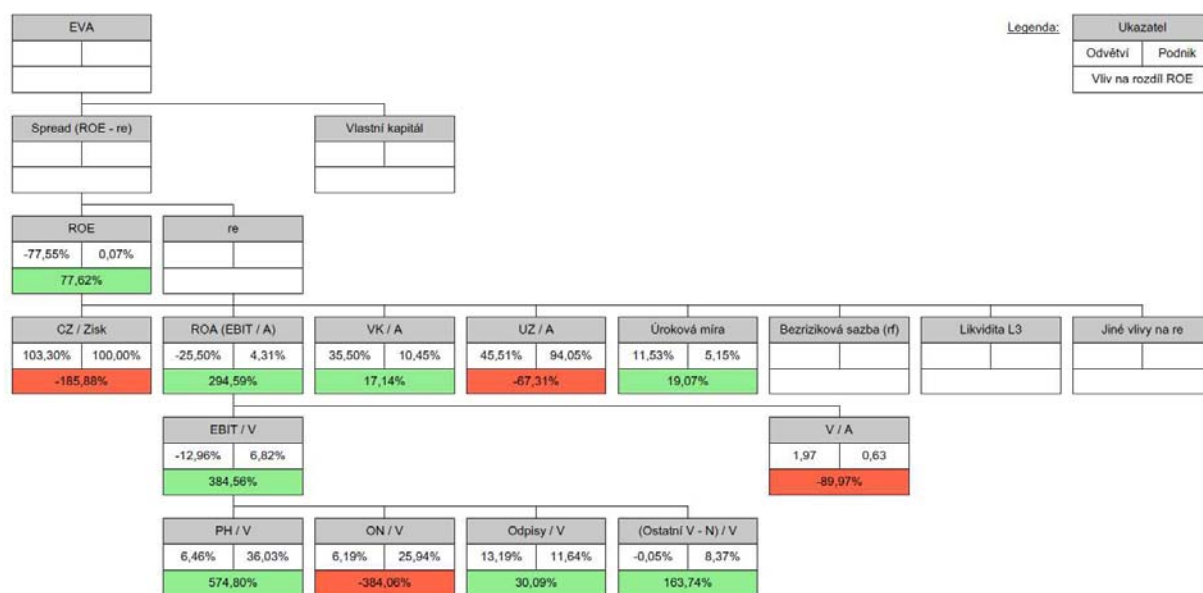
Obr. 5.4 Benchmarking v odvětví v roce 2007



Rozklad ROE 2008

Z rozkladu je patrné, že hodnota ROE v odvětví zaznamenala v roce 2008 další výrazný pokles. ROE firmy se snížilo z hodnoty 2,48% v roce 2007 na 0,07% v roce 2008. V rámci odvětví je to stále dobrá hodnota ukazatele ROE.

Obr. 5.5 Rozklad ROE 2008

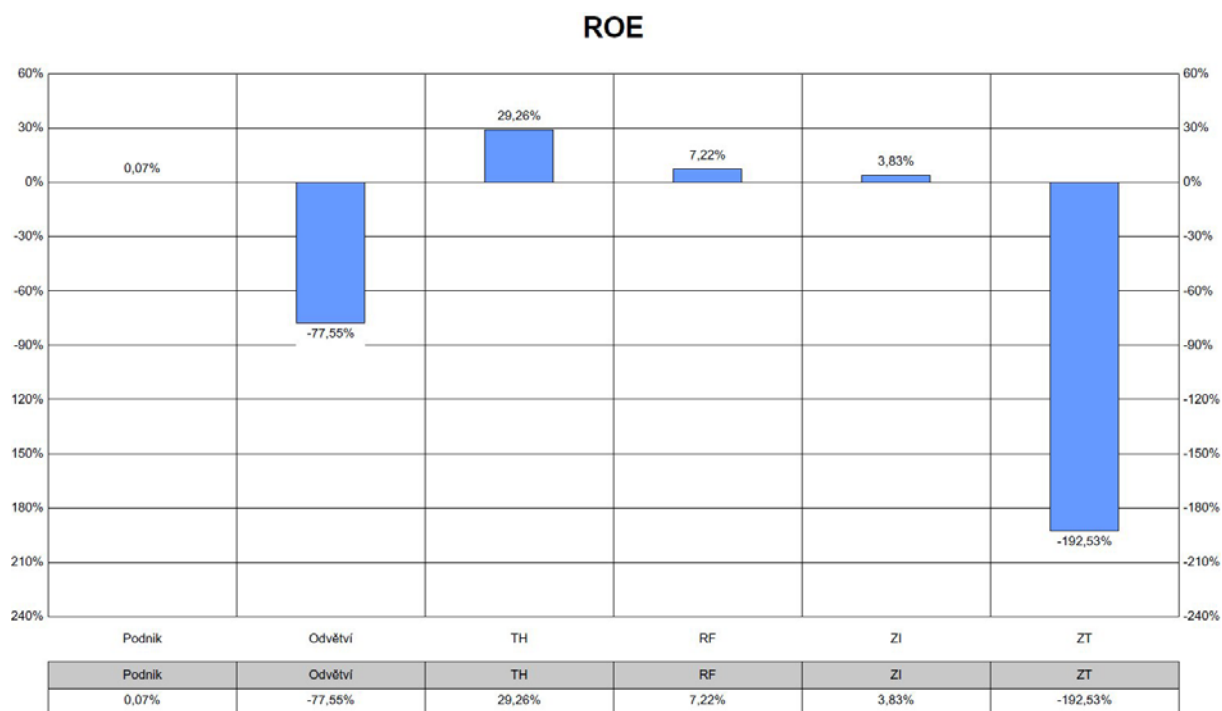


Hodnota ROE firmy se drží nad nastaveným benchmarkem. Síla firmy v roce 2008 je v ukazatelích: PH přidaná hodnota/výnosy, (ostatní výnosy-náklady)/výnosy, odpisy/výnosy, vlastní kapitál/aktiva, úroková míra. Problémy má firma v ukazatelích: CZ výsledek hospodaření po zdanění/zisk, vlastní kapitál/aktiva, výnosy/aktiva, osobní náklady/výnosy.

Benchmarking v odvětví 2008

Hodnota ROE v odvětví zaznamenalo v roce 2008 další výrazný pokles. I když nejlepší firma v odvětví zaznamenala mírné zvýšení hodnoty ROE. ON Semiconductor se drží na podobné pozici v rámci odvětví jako v roce 2007.

Obr. 5.6 Benchmarking v odvětví v roce 2008



Z výsledků porovnání ROE v rámci odvětví lze vyhodnotit, že firma si oproti konkurenci udržuje stabilní pozici na trhu, zejména díky tomu, že je součástí nadnárodního holdingu ON Semiconductor. V roce 2007 již bylo patrné snížení celosvětové poptávky, jako předznamenání celosvětové finanční krize v roce 2009.

Nejlepší firmy v odvětví si udržují stabilní hodnotu ROE ve sledovaných letech 2006-2008.

5.4 Zhodnocení výsledků

Výsledky jednotlivých indexů IN řadí firmu spíše do pásma rizikových firem z pohledu věřitelů. Ikdyž jsou výsledky indexů spíše orientační, potvrzují závěry již získané dříve z finanční analýzy.

Výsledek rozkladu ukazatele ROA je ovlivněn zejména snížením zisku v letech 2007 a 2008.

Hodnota ROE je pro firmu nejpříznivější v roce 2006 kdy firma vykazuje zisk. V dalších letech i přes mírný nárůst tržeb, vzrostly i provozní náklady což způsobilo zhoršení hospodářského výsledku.

Z výsledků porovnání v rámci odvětví pomocí benchmarkingu hodnoty ROE, lze získat informaci o tom, jak si firma stojí v rámci odvětví v České republice. Výsledek benchmarkingu je uspokojivý, i přes celkově zhoršující se situaci uvnitř odvětví si firma udržuje stabilní pozici zejména díky tomu, že je součástí nadnárodního holdingu.

Z rozkladů ROE jsou patrné silné stránky firmy ve srovnání s odvětvím, jde především o poměr přidané hodnoty vůči výnosům a poměr EBIT-výsledek hospodařením před daněmi proti výnosům.

Slabší oproti firmám v odvětví je v poměrech vlastní kapitál k aktivům, v poměru výnosů k aktivům a v poměru osobních nákladů k výnosům. Toto znovu potvrzuje větší vázanost aktiv, která byla zjištěna pomocí ukazatelů aktivity.

6. NÁVRH DOPORUČENÍ PRO VEDENÍ FIRMY

Z výsledků provedených analýz a rozborů v kapitolách 4 a 5 této práce, lze vyvodit některá doporučení pro další úspěšné vedení firmy.

Z naměřených hodnot finanční výkonnosti firmy a z jejich následného porovnání v rámci odvětví pomocí benchmarkingu je zřejmé, že firma ON Semiconductor splňuje předpoklad jeho budoucího působení na trhu. Z hodnot některých ukazatelů analýzy jsou však patrné oblasti, na které je třeba se zaměřit a zefektivnit jejich využití.

Dle zjištěných hodnot ukazatelů likvidity a aktivity, je zřejmé, že firma váže nadměrnou váhu zásob ve svém majetku. Bylo by vhodné, aby se firma zaměřila na optimalizaci využití zásob pomocí důkladné analýzy zásob a jejich výši snížil na efektivní úroveň, která by firmu nezatěžovala.

Nepříliš uspokojivé hodnoty vykazují také ukazatele obratu pohledávek. Doporučuji zavedení kontrol platební morálky odběratelů v pravidelných intervalech, aby nedošlo ke zbytečnému prodlužování plateb ze stran obchodních partnerů.

Na druhou stranu, je patrné z výsledků ukazatele obratu závazků, že by firma měla mírně zlepšit vlastní platební morálku z důvodů možné ztráty dobrého obchodního jména.

Dále by bylo vhodné, aby firma vyhledávala aktivně nejvýhodnější možnosti směny USD na CZK, tak aby měla možnost směny valut u několika poskytovatelů směny. Pro zmírnění účinků silné koruny je možno použít tzv. forvardu, tj. podmínky obchodu se dohodnou dopředu včetně ceny a skutečný obchod se uskuteční v budoucnu. Obchod probíhá s předem danou termínovanou cenou.

Pro zefektivnění řízení doporučuji z použitých metod v této diplomové práci, použití základní metody finanční analýzy, která využívá výsledky poměrových ukazatelů, aktivity, rentability, zadluženosti a likvidity. Dále horizontální a vertikální analýzy absolutních ukazatelů. V neposlední řadě je vhodné sledovat pozici firmy v rámci odvětví pomocí

benchmarkingového diagnostického systému INFA, zveřejněného na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

Z hlediska četnosti by bylo vhodné provádět celkový rozbor nejméně jednou za rok. U zjišťování doby obratu zásob by mělo přínos sledování ukazatele na měsíční bázi. Pomocí periodických vnitropodnikových rozborů by si firma mohla zajistit přehled o svém vývoji, a o vývoji jednotlivých ukazatelů a měla by tak možnost srovnání s předchozím obdobím. Firma by díky těmto rozborům mohla snadněji odhalovat příčiny negativního vývoje a vedení by mohlo pružněji reagovat na vzniklé změny.

Vzhledem k tomu, že firma vykazuje stabilní finanční výsledky, není nutné provádět hloubkové rozборы finančních ukazatelů pro pozitivní dopad na řízení firmy bude vhodné sledovat a porovnávat základní finanční ukazatele a horizontální a vertikální rozборы absolutních ukazatelů.

Hodnocení finančních výsledků by mělo provádět finanční oddělení, konkrétně finanční analytik, který má přístup k výsledkům hospodaření na měsíční bázi. O výsledcích rozborů by mělo být informováno vedení firmy a dále úseky, které mohou mít vliv na vývoj daných ukazatelů. Na pravidelných poradách by bylo vhodné interpretovat závěry získané z rozborů a tam se také dohodnout na další strategii v řízení firmy.

Na základě provedených rozborů a jejich výsledků je možné porovnávat jednotlivá období, a tím i vliv jednotlivých rozhodnutí na zlepšení či zhoršení situace daného problému. V případě pozitivního vývoje je pak možné doplnění úspěšného postupu do organizačních norem a tím se v budoucnu vyhnout dalšímu opakování problému. Například by bylo vhodné zavést vnitřní směrnici pro pravidelné vyhodnocování obratu pohledávek, respektive zavést pravidelné kontroly platební morálky odběratelů.

Změnu bych doporučila také v tom, aby se neprováděla jen analýza dat, které pocházejí z minulosti, ale také aby firma v rámci kontrolingu prováděla prognostické rozборы s plánovanými daty.

7. ZÁVĚR

V této práci byly popsány základní metody měření výkonnosti firmy ON Semiconductor, dále byl proveden rozklad vybraných ukazatelů a bylo provedeno srovnání v rámci odvětví pomocí benchmarkingu. K analýze výsledků hospodaření byly použity především elementární metody finanční analýzy, popsané v teoretické části práce. Jako zdroje informací pro analýzu byly využity zejména účetní výkazy dané firmy za období od roku 2006 do roku 2008.

Práce ukázala, že použití různých metod finanční analýzy nám dává podobné výsledky. Hodnocení finančního zdraví firem podle poměrových ukazatelů, podle bonitních a bankrotních modelů, stejně tak i metody určené přímo pro srovnávání různých firem v rámci odvětví shodně vypovídají o tom, že k ON Semiconductor je životaschopný. Nakonec jsem se také zmínila o nástrojích pro řízení finanční výkonnosti, kde jsem se zaměřila na pyramidový rozklad ukazatelů rentability a benchmarkingový diagnostický model INFA.

Finanční analýza s porovnáním poměrových ukazatelů je jedna z nejrozšířenějších a nejpoužívanějších metod, neboť umožňuje získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách firmy. Poměrové ukazatele se tradičně rozdělují do pěti skupin: ukazatele likvidity, ukazatele aktivity, ukazatele zadluženosti, ukazatele rentability a ukazatele kapitálového trhu. K posouzení a k následnému řízení finanční pozice firmy slouží soustavy ukazatelů. Používají se především pyramidové soustavy ukazatelů a predikční modely. Finanční pozici na trhu lze dále posoudit pomocí metody benchmarking.

Firma ON Semiconductor podniká v odvětví výroby polovodičů, které je v České republice poměrně malé. Celosvětově však soupeří v nabitě konkurenci výrobců polovodičů. Hlavní konkurenční výhodou výroby polovodičů v České republice je udržení nízkých nákladů a v „know how“, které má dlouhou tradici a je postupně udržováno a rozšiřováno díky široké základně vysokých škol elektrotechnického zaměření.

Míra zadluženosti firmy je vysoká, rentabilita vlastního kapitálu se spíše snižuje účinkem finanční páky. Struktura financování ze strany mateřské firmy však zajišťuje

stabilitu firmy v tomto konkurenčním odvětví průmyslu. Z výsledků hodnot likvidity je patrné, že firma je schopna existovat a je schopna dostát svým závazkům vůči dodavatelům.

Použité metody finanční analýzy lze považovat za objektivní. Byla porovnávána pozice na trhu, vlastnická struktura nebo struktura majetku, finanční zdroje a výkaz zisku a ztráty. Vhodně konstruované poměrové ukazatele i z nich odvozené složitější metody prokázaly dobrou schopnost porovnat k v rámci odvětví a míra jeho srovnatelnosti a homogenity se ukázala být dostačující.

Závěrečná část práce porovnává ukazatel ROE v rámci odvětví a výsledky benchmarkingu jsou uspokojivé. Firma se z hlediska ukazatele ROE pohybuje nad stanoveným benchmarkem. Ze získaných výsledků jsou v závěru práce uvedeny některá doporučení pro vedení firmy.

Cílem práce bylo zhodnotit finanční výkonnost firmy za použití některých metod řízení hodnoty firmy. Věřím, že cíl byl splněn a že výsledky práce mohou být přínosem pro budoucí řízení firmy.

Seznam použité literatury

- [1] BLAHA, Z. S., JINŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy: Finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery katele i drobné akcionáře. 2., dopl. vyd. Praha: Management Press Praha, 1995. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
- [2] BREALEY, R. A., MYERS, S. C. Teorie a praxe firemních financí. 1 vyd. Praha: Computer Press, 2000. 1064 s. ISBN 80-7226-189-4.
- [3] DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6
- [4] GRÜNWARD, R. HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 3. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická, 2008. 182 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
- [5] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. 1. vyd. Praha: BECK, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3
- [6] KOVANICOVÁ, D. , KOVANIC, P. Podklady skryté v účetnictví: Díl II. Finanční analýza účetních výkazů. 3 vyd. Praha: Polygon, 1997. 293 s. ISBN 80-85967-56-1
- [7] NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. Výkonnost a tržní hodnota firmy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2002. 215 s. ISBN 80-247-0125-1.
- [8] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 3. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, a. s., 2007, 2008, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1
- [9] SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. 220s. ISBN 80-7226-562-8.
- [10] STROUHAL, J. Finanční řízení firmy v příkladech. 1. vyd. Brno: Computer press, 2006. 178 s. ISBN 80-251-0913-5.

- [11] Výroční zpráva firmy ON SEMICONDUCTOR CZECH REPUBLIC, s.r.o., právní nástupce, 2006 – 2008.

Internetové zdroje

- [12] ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. Analytické materiály a statistiky i. [online]. 2010. [cit.2010-04-10] Dostupný z:
<http://www.czso.cz/csu/2006edicniplan.nsf/p/1146-06>
- [13] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Analytické materiály a statistiky i. [online]. 2010. [cit.2010-04-10] Dostupný z:
<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>
- [14] ON SEMICONDUCTOR. Informace o firmě. [online]. 2010. [cit.2010-03-16] Dostupný z:
<http://www.onsemi.com/PowerSolutions/content.do?id=15000>

Seznam zkratk

A	aktiva
EAT	čistý zisk
EBIT	provozní zisk před daněmi a úroky
EBITDA	zisk pře úhradou úroků, daní a dopisů
EPS	earnings per share
EVA	ekonomická přidaná hodnota
CF	cash flow
CZ	hospodářský výsledek za účetní období
ČPK	čistý pracovní kapitál
KBÚ	krátkodobý bankovní úvěr
KZ	krátkodobé závazky
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
MVA	tržní přidaná hodnota
NPV	čistá současná hodnota
OA	oběžná aktiva
OKEČ	Odvětvová klasifikace ekonomických činností
ON	osobní náklady
P	pasiva
PH	přidaná hodnota
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.r.o	společnost s ručením omezeným
T	tržby
tzv.	tak zvaný
UM	úroková míra
UZ	úplatné zdroje
VK	vlastní kapitál
VÝN	výnosy
WACC	průměrné náklady kapitálu
Z	zisk
ZPL	zisky po lhůtě splatnosti

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- беру на ве́доміі, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst.3);
- souhlasím s tím, že jeden výtisk diplomové (bakalářské) práce bude uložen v Ústřední knihovně VŠB-TUO k prezenčnímu nahlédnutí a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou (bakalářskou) práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 30.4.2010

.....
jméno a příjmení studenta

Adresa trvalého pobytu studenta:
Hrnčířská 1716, 75661 Rožnov p. R.

Seznam příloh

- Příloha č. 1: Organizační struktura holdingu ON SEMICONDUCTOR
- Příloha č. 2: Pobočky holdingu ON SEMICONDUCTOR
- Příloha č. 3: Výrobní rozložení na trhu
- Příloha č. 4: Rozvaha – aktiva za období 2006 – 2008
- Příloha č. 5: Rozvaha – pasiva za období 2006 – 2008
- Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztráty za období 2006 – 2008
- Příloha č. 7: Horizontální analýza aktiv
- Příloha č. 8: Horizontální analýza pasiv
- Příloha č. 9: Vertikální analýza aktiv
- Příloha č. 10: Vertikální analýza pasiv
- Příloha č. 11: Horizontální analýza zisku a ztráty
- Příloha č. 12: Výpočet indexu IN